

# Engagement-Report 2025 – 4. Quartal

Quoniam Funds Selection - SICAV

# Inhalt

<b>1</b>	<b>Vorwort</b> .....	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>UnionEngagement – Aktives Aktionärstum von Union Investment</b> .....	<b>4</b>
2.1	Globaler Überblick UnionVote und UnionVoice .....	4
2.2	UnionVote – HV-Abstimmungen durch Union Investment im Überblick .....	5
2.3	Highlights aus Hauptversammlungen und Redebeiträgen .....	9
2.4	UnionVoice – Unternehmensdialoge von Union Investment im Überblick .....	12
2.5	Engagement im Fokus .....	18
2.6	Kooperationen, Initiativen und Arbeitsgruppen .....	20
<b>3</b>	<b>Engagement für Ihr Portfolio</b> .....	<b>27</b>
3.1	UnionVote – Stimmrechtsausübung für Ihr Portfolio .....	27
3.2	Übersicht abgestimmte Hauptversammlungen im Betrachtungszeitraum .....	31
3.3	UnionVote – Stimmrechtsausübung nach Einzelunternehmen .....	35
3.4	UnionVoice – Unternehmensdialoge für Ihr Portfolio .....	161
3.5	UnionVoice – Dialoge für Ihr Portfolio nach Einzelunternehmen .....	164
<b>4</b>	<b>Union Investment Proxy Voting Policy</b> .....	<b>189</b>
<b>5</b>	<b>Union Investment Engagement Policy</b> .....	<b>190</b>
<b>6</b>	<b>Disclaimer</b> .....	<b>191</b>

# 1 Vorwort

## Klimaschutz: Einsichten aus Brasilien

**Die Themen Klimaschutz und Engagement standen im vierten Quartal im Fokus des Portfoliomanagements von Union Investment. Ein Besuch beim Klimagipfel im brasilianischen Belem hat dabei deutlich vor Augen geführt: Der Kampf gegen den Klimawandel ist in weiten Teilen der Welt heute schon überlebensnotwendig.**

Festzuhalten nach dem 30. Weltklimagipfel (englisch Conference of the Parties, COP 30): Die großen Ergebnisse und Übereinkünfte blieben auch zehn Jahre nach dem Erfolg des Pariser Klimagipfels einmal mehr aus. Doch immerhin bot die Konferenz die Möglichkeit, in kleineren Allianzen Verabredungen zu treffen. Es gab bei aller Enttäuschung also auch ermutigende Signale, etwa eine Plattform für innovative Ansätze namens Tropical Forests Forever Facility (TFFF), die Artenschutz für institutionelle Anleger liquide investierbar machen soll. Für Union Investment war es wichtig vor Ort zu sein, um als Investor mit Regierungsvertretern diverser Länder über ihre Vorkehrungen und Beiträge zum Klimaschutz zu sprechen. Denn anders als bei Unternehmen, ist es als Investoren bei staatlichen Emittenten oft deutlich schwerer, diesbezüglich an belastbare Informationen zu kommen (siehe ausführlichen Bericht in diesem Report).

### Engagement - sowohl allein als auch mit Partnern

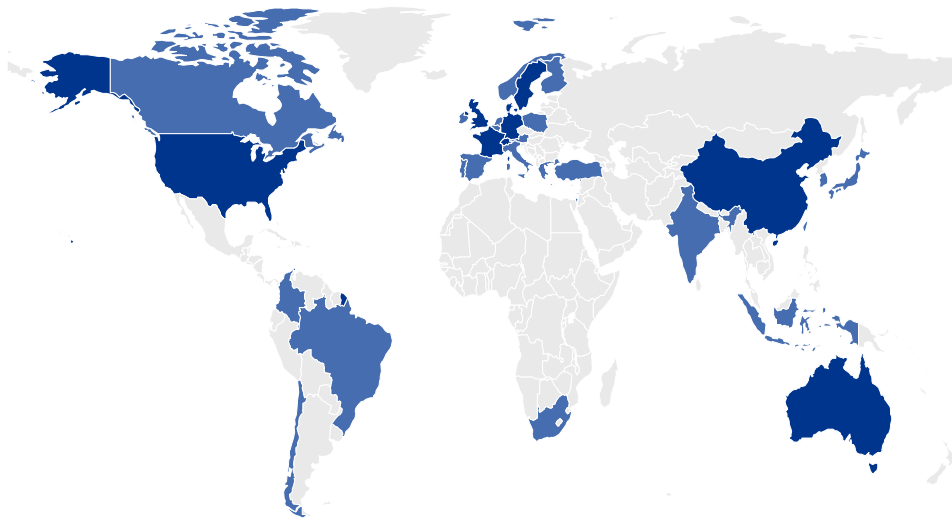
Wie bei den staatlichen, so steht auch das Engagement bei nicht-staatlichen Emittenten weiter sehr stark im Fokus des Portfoliomanagements von Union Investments - ob bei den zahlreichen Unternehmensgesprächen mit vorwiegend fundamentalen Themen, sei es bei expliziten ESG-Engagements, die beispielsweise auf die Setzung und Einhaltung verbindlicher Treibhausgas-Reduktionsziele, auf Biodiversitätsthemen oder die Einhaltung menschenrechtlicher Sorgfaltspflichten abzielen, sei es mit Abstimmungen und Beiträgen auf den Hauptversammlungen der jeweiligen Unternehmen.

Union Investment tut das oft allein, doch zuweilen auch im Verbund mit anderen großen Investoren, etwa im Rahmen der Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM). Diese hatte sich seit 2020 darauf verpflichtet, die Investitionen mit dem Ziel der Netto-Null-Emissionen bis zum Jahr 2050 in Einklang zu bringen. Zuletzt lag hoher politischer Druck, insbesondere aus den USA, auf der NZAM, zahlreiche US-Asset Manager drohten damit, den Verbund zu verlassen. Die NZAM hat daraufhin reagiert und beginnt 2026 mit einem Neuanfang, mit weicheren Zielen, die die US-Anbieter bei der Stange halten, ohne die Europäer zu verprellen (siehe Bericht in diesem Report).

## 2 UnionEngagement – Aktives Aktionärstum von Union Investment

### 2.1 Globaler Überblick UnionVote und UnionVoice

Unsere globalen Engagement-Aktivitäten in 2025



- Top 10  
Vereinigte Staaten  
China  
Deutschland  
Australien  
Vereinigtes Königreich  
Frankreich  
Schweiz  
Schweden  
Dänemark  
Kaimaninseln

01.10.2025 - 31.12.2025

UnionEngagement in Zahlen (seit Jahresbeginn)



01.01.2025 - 31.12.2025

UnionEngagement in Zahlen (im Berichtszeitraum)

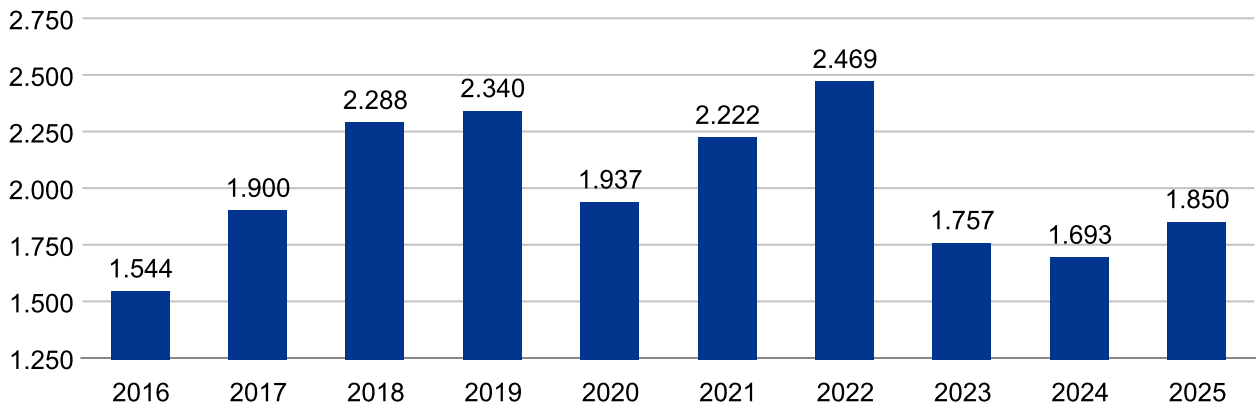


01.10.2025 - 31.12.2025

## 2.2 UnionVote – HV-Abstimmungen durch Union Investment im Überblick

### Unsere Abstimmungen bei Hauptversammlungen in den letzten 10 Jahren

#### Hauptversammlungen

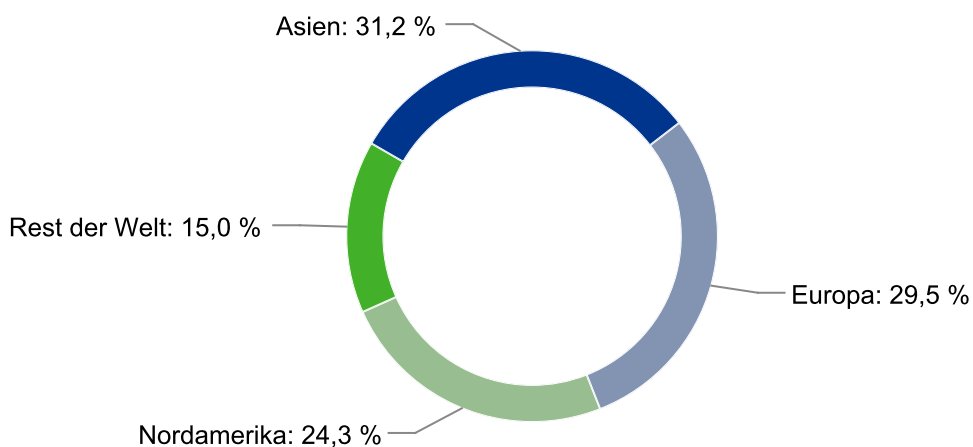


### UnionVote – Stimmrechtsausübung durch Union Investment in Zahlen



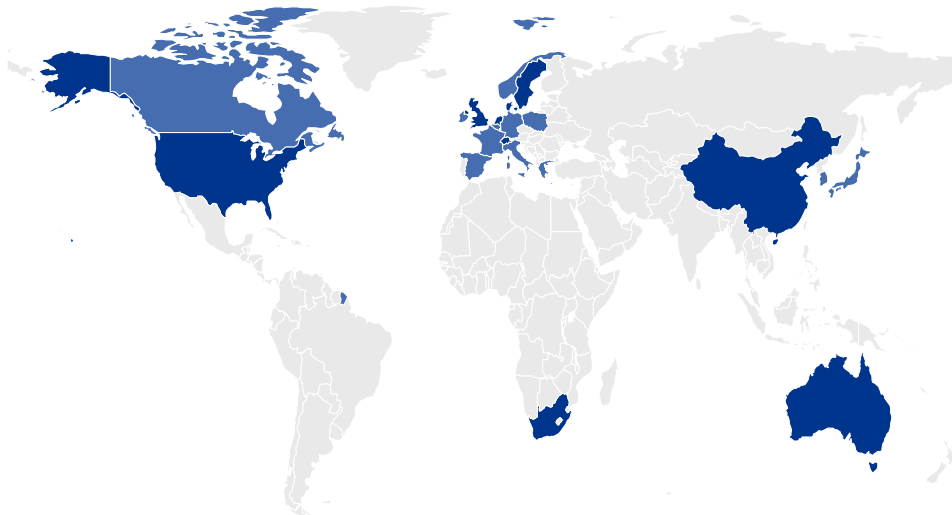
01.10.2025 - 31.12.2025

### UnionVote – Stimmrechtsausübung nach Regionen



01.10.2025 - 31.12.2025

## UnionVote – Stimmrechtsausübung nach Ländern

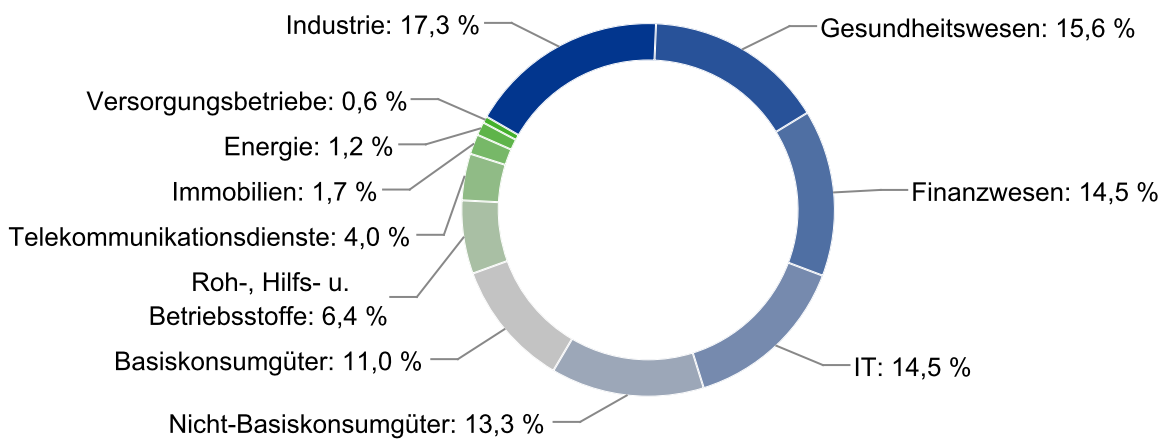


Top 10 inkl. Anzahl

China	47
Vereinigte Staaten	39
Australien	17
Vereinigtes Königreich	11
Schweden	6
Kaimaninseln	5
Schweiz	5
Dänemark	5
Südafrika	4
Niederlande	4

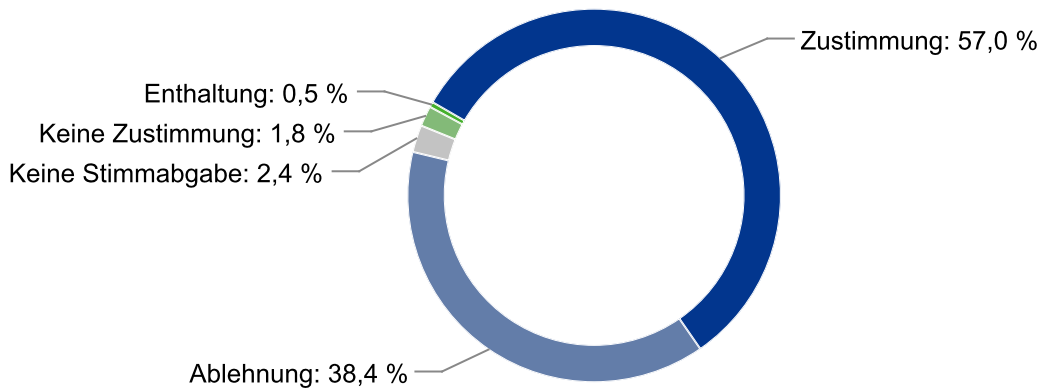
01.10.2025 - 31.12.2025

## UnionVote – Stimmrechtsausübung nach Branchen



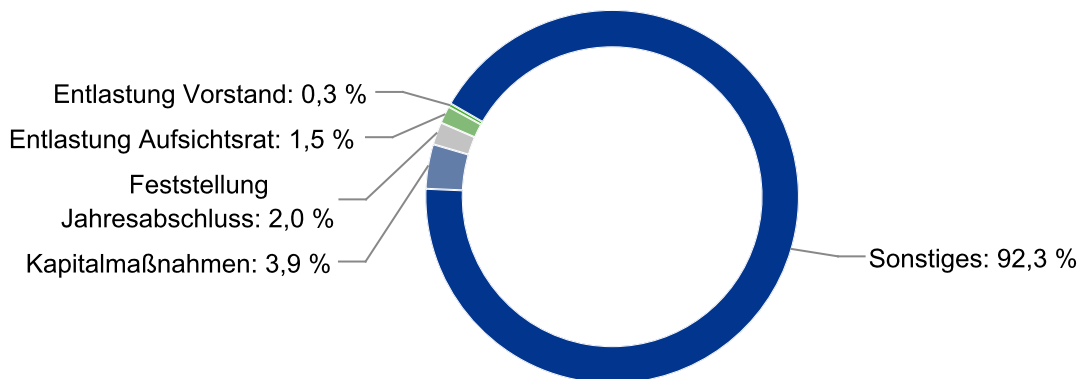
01.10.2025 - 31.12.2025

## UnionVote – Stimmrechtsausübung nach Abstimmungsverhalten<sup>1</sup>



01.10.2025 - 31.12.2025

## UnionVote – Stimmrechtsausübung nach Tagesordnungspunkten



01.10.2025 - 31.12.2025

<sup>1</sup> Erläuterung zu den Ausprägungen im Abstimmungsverhalten:

Zustimmung: Dem Antrag wird zugestimmt.

Ablehnung: Der Antrag wird abgelehnt.

Keine Zustimmung: Aus technischen/formalen Gründen gibt es in einigen Ländern, allen voran in den USA, etwa bei der Wahl einzelner Kandidaten für ein Gremium nur die Wahl zwischen Zustimmung („for“) oder keine Zustimmung („withhold“). Inhaltlich entspricht das „withhold“ somit einer Ablehnung.

Enthaltung: Eine bewusste Enthaltung kommt in wenigen Fällen in Betracht, wenn für eine Entscheidung keine ausreichende Argumentation vorliegt. Die Stimmenthaltung bedeutet, dass weder für noch gegen einen Antrag gestimmt wird. Vielmehr soll dem Management gegenüber ein Signal gesetzt werden, dass Vorbehalte oder Unmut bestehen, jedoch für eine Gegenabstimmung keine hinreichende Grundlage vorliegt.

Keine Stimmabgabe: Bei organisatorischen Agendapunkten oder solchen, die lediglich als Information dienen, wird nicht abgestimmt. Hier erfolgt dann auch keine Stimmabgabe.

## UnionVote – Stimmrechtsausübung nach Tagesordnungspunkten und Abstimmungsverhalten

<b>Themenbereich</b>	<b>Zahl der Anträge</b>	<b>Für die Verwaltung</b>	<b>Gegen die Verwaltung</b>	<b>Enthaltung</b>
Entlastung Aufsichtsrat	23	4	19	0
Entlastung Vorstand	5	0	5	0
Feststellung Jahresabschluss	21	21	0	0
Kapitalmaßnahmen	59	27	32	0
Sonstiges	1.379	796	576	7

01.10.2025 - 31.12.2025

## 2.3 Highlights aus Hauptversammlungen und Redebeiträgen

### Engagement bei der Deutschen Börse

**Die Hauptversammlung der Deutschen Börse AG fand am 14. Mai 2025 statt. Die Interessen von Union Investment vertrat Alexandra Anneck, Senior Portfoliomanagerin bei Union Investment. Ihre Rede in Auszügen:**

Bei der Deutschen Börse stehen die Zeichen auf Neuanfang. Theodor Weimer hat nach sieben Jahren als CEO den Stab an Stephan Leithner übergeben. Gregor Pottmeyer übergab nach 16 Jahren als CFO an Jens Schulte und Martin Jetter nach fünf Jahren als Aufsichtsratsvorsitzender an Clara-Christina Streit. So viele Wechsel auf einmal in Spitzenpositionen sind sehr ungewöhnlich und oft ein Krisensignal.

Künstliche Intelligenz (KI) ist ein zentraler Innovationstreiber in der Finanzindustrie. Die Deutsche Börse möchte auch hier technologisch Vorreiter sein. Als nachhaltigem Investor ist es Union Investment darum wichtig, dass bei der Implementierung von KI nicht nur ökonomische Vorteile, sondern auch ökologische und soziale Auswirkungen berücksichtigt werden. Das Unternehmen sollte daher klare Governance-Strukturen etablieren, um ethische Standards, Transparenz und Nachhaltigkeit im Umgang mit KI sicherzustellen. Daher fragten wir: Welche sozialen und ökologischen Auswirkungen hat der Einsatz von KI auf die Deutsche Börse und ihre Stakeholder?

### Neues Vergütungssystem mit kleineren Schwächen

Der Konzern stellte auf der Hauptversammlung ein neues Vergütungssystem zur Wahl. In den Details sahen wir kleinere Schwächen. Das Ambitionsniveau des relativen Total Shareholder Return erschien uns im Vergleich zur neu gewählten Peer Group zurückhaltend.

In diesem Zusammenhang würden wir es begrüßen, wenn die Zusammensetzung der Peer Group künftig noch stärker auf das spezifische Geschäftsmodell und den internationalen Fußabdruck der Deutschen Börse abgestimmt würde. Auch wäre es aus unserer Sicht sinnvoll, klassische Rentabilitätskennziffern ergänzend zu berücksichtigen, um die operative Leistungsfähigkeit ganzheitlich abzubilden. Zuletzt ist eine Fokussierung auf soziale KPIs im aktuellen ESG-Umfeld sehr lobenswert - dennoch regten wir an, alle drei ESG-Komponenten in einem auf das Geschäftsmodell der Börse balancierten Verhältnis zu reflektieren. In der Gesamtschau erfüllt das neue Vergütungssystem jedoch die grundlegenden Kriterien aus Sicht von Union Investment.

Mit Blick auf die Tagesordnung stimmten wir gegen eine Kapitalmaßnahme, da uns das mögliche Volumen aller Vorratsbeschlüsse mit über 40 Prozent zu hoch war. Wir halten 20 Prozent für angemessen. Außerdem sprachen wir gegen die Ermächtigung zur virtuellen Hauptversammlung aus, da uns unter anderem eine eindeutige Erklärung fehlte, unter welchen konkreten Voraussetzungen der Vorstand von der Ermächtigung Gebrauch machen will. Einen Blankoscheck für virtuelle Hauptversammlungen erteilen wir nicht. Dafür besteht auch kein Grund, denn die Deutsche Börse ist für gelungene Präsenzhauptversammlungen bekannt.

## Engagement bei der Deutschen Post

**Die Hauptversammlung der Deutschen Post AG fand am 2. Mai 2025 statt. Die Interessen von Union Investment vertrat Dr. Vanda Rothacker, Senior ESG-Strategin bei Union Investment. Ihre Rede in Auszügen:**

Günstig war ein Investment in DHL im Jahr vor der Hauptversammlung nicht, denn während der DAX 40-Index gut 25 Prozent zugelegt hat, mussten die DHL-Aktionäre selbst nach Einrechnung der Dividende einen Verlust von knapp einem Prozent hinnehmen.

Verlässlich war jedoch Ihre Kapitalmarktkommunikation nicht. Kaum hatte das Unternehmen im September auf seiner Kapitalmarktkonferenz für 2030 bestätigt, die untere Schwelle der eigenen Prognose für das EBIT zu erreichen, folgte nur wenige Wochen später eine Gewinnwarnung. So stärkt man das Vertrauen von Anlegern und Investoren nicht.

### Wichtiger Meilenstein beim Thema Vielfalt

Kommen wir nun zu einem Thema, das Union Investment als nachhaltigem Investor sehr wichtig ist: Die Einhaltung der ESG-Kriterien, also ökologische, soziale und Governance-bezogene Aspekte der Unternehmensführung.

Die Transformation in der Logistikbranche ist komplex. Sie erfordert langfristige Planung und soziale Verantwortung. DHL hat wichtige Fortschritte gemacht, insbesondere durch die Weiterentwicklung ihrer Dekarbonisierungsstrategie und die Stärkung ihrer Governance-Strukturen. Diese Entwicklung gilt es fortzuführen.

DHL hat sich mit dem Ziel Netto-Null bis zum Jahr 2050 und einem verbindlichen Zwischenziel bis 2030 auf weniger als 29 Millionen Tonnen CO<sub>2</sub> ambitioniert positioniert. Das ist Ausdruck einer klaren Klimaverantwortung. Jetzt gilt es, die Klimastrategie operativ zu unterlegen.

Ambitionierte Ziele brauchen konkrete, belastbare Maßnahmen und Fortschrittsberichte. Bis wann wird der Konzern diese liefern?

Beim Thema Vielfalt hat das Unternehmen einen wichtigen Meilenstein erreicht: Das Ziel, den Anteil von Frauen auf den ersten beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstands bis 2025 auf mindestens 30 Prozent zu erhöhen, wurde erreicht. Das ist nicht nur statistisch bedeutsam, das ist ein Zeichen für gelebte Gleichstellung. Besonders positiv ist, dass sich DHL damit nicht zufriedengibt, sondern sich ein neues Ziel von mindestens 34 Prozent bis zum Jahr 2030 gesetzt hat. Dies begrüßen wir ausdrücklich, denn Vielfalt ist keine Mode: Vielfalt ist wichtig.

Im Hinblick auf die Governance gebührt dem Unternehmen ein großes Lob. Es hat seine Governance-Strukturen gestärkt und ist im Corporate Governance-Ranking von Union Investment von Platz 5 auf Platz 2 nach oben gerückt. Hierzu hat auch beigetragen, dass unsere langjährige Forderung nach Unabhängigkeit im Prüfungsausschussvorsitz erfüllt wurde. Gleichmaßen begrüßen wir, dass das heute vorgeschlagene Vergütungssystem nun endlich ESG-Kriterien in der langfristigen Vergütungskomponente beinhaltet.

Im Rahmen der Tagesordnung stimmten wir gegen die Aktienrückkaufprogramme, da wir eine Laufzeit von 5 Jahren als zu lange ansehen. Weiterhin stimmten wir gegen die Ermächtigung zur virtuellen Hauptversammlung. Hier fehlt uns eine konkrete Vorstellung, wann DHL von dieser Ermächtigung Gebrauch machen möchten, wie imkonkreten Fall die virtuelle HV ausgestaltet sein soll unter vollumfänglicher Einhaltung der Aktionärsrechte.

## Engagement bei der Deutschen Telekom

### Die Hauptversammlung der Deutschen Telekom AG fand am 9. April 2025 statt. Die Interessen von Union Investment vertrat Dr. Henrik Pontzen, Chief Sustainability Officer bei Union Investment. Seine Rede in Auszügen:

2024 war ein perfektes Jahr für die Telekom und ihre Aktionäre. Mit einer sensationellen Outperformance zeigte die T-Aktie nicht nur dem DAX 40-Index und dem Telekommunikationssektor die Rücklichter, sondern auch dem Welt-Aktienindex MSCI World.

Als nachhaltiger Investor achtet Union Investment besonders auf ökologische, soziale und Governance-bezogene, kurz: ESG-Kriterien. Ohne einen entschiedenen Einsatz für die Reduktion der Scope 1, 2 und 3 Emissionen lässt sich der Klimawandel nicht stoppen. Wir begrüßen, dass die Telekom beim Thema Klimaschutz Vorreiter ist und im DAX 40 Klimaranking von Union Investment erneut einen Spitzenplatz belegt.

Aber aus ESG-Sicht ist, abgesehen vom Klimaschutz, nicht alles eitel Sonnenschein bei der Telekom: Daher fragen wir: Welche Maßnahmen hat der Konzern eingeleitet, um weitere Datenschutzverletzungen, insbesondere durch T-Mobile US, zu verhindern? Wie wird sichergestellt, dass die Einführung des neuen KI-Phones soziale und ökologische Risiken berücksichtigt, die Verbreitung von Fake News verhindert und positive Effekte für die Gesellschaft erzielt?

Zum Vergütungssystem: Gute Arbeit - gutes Geld, so viel ist klar. Herr Höttges hat brillante Arbeit geleistet. Es ist nur fair, dass dies auch angemessen entlohnt wird. Soweit sind wir uns einig. Trotzdem wirft die Anpassung des Vergütungssystems Fragen auf. Denn ein System soll Regeln etablieren, die allgemeingültig sind und dadurch Orientierung stiften. Soll es nun eine neue Regel sein, dass Vorstandsvorsitzende nur bleiben, wenn eine Art Halteprämie ausgelobt wird und Obergrenzen willkürlich erweitert werden? Das kann nicht sein. Die vorgelegte Begründung legt das aber nahe.

Es soll dem Umstand Rechnung getragen werden, dass der derzeitige Vorstandsvorsitzende bereit war, sein Mandat ein weiteres Mal vorzeitig zu verlängern. Wir gehen davon aus, dass Timotheus Höttges der Telekom länger erhalten bleibt, weil er überzeugende Pläne für das Unternehmen hat und sich mit ihm identifiziert.

Der Elefant im Raum ist aber nicht die Maximalvergütung, sondern die Frage nach einer geregelten Nachfolge für den CEO. Wie sorgt der Aufsichtsrat dafür, dass die Weichen für eine erfolgreiche Zukunft über die Ära Höttges hinaus bereits jetzt gestellt werden? Wie ist der aktuelle Stand der Nachfolgeplanung?

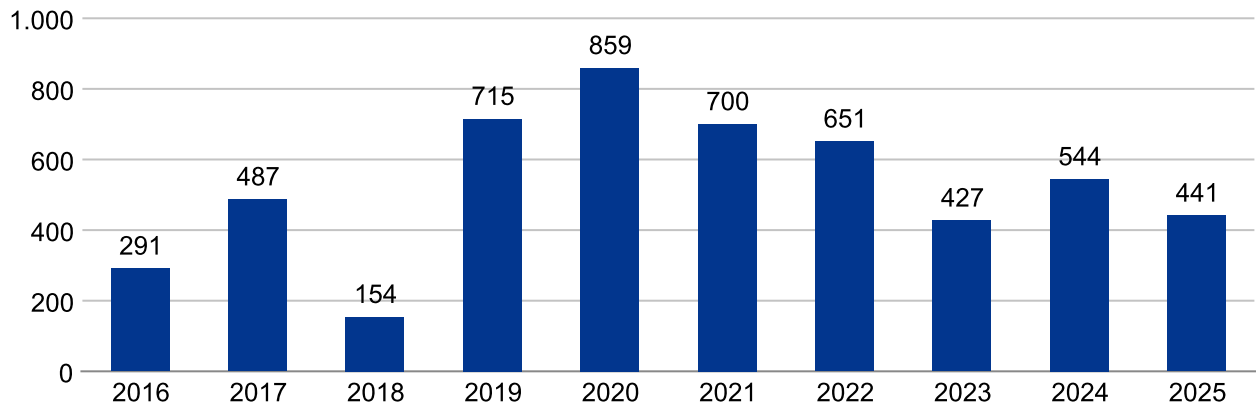
### Abstimmung gegen Entlastung

Mit Blick auf die Tagesordnung stimmte Union Investment gegen die Entlastung des Aufsichtsrats, da der Vorsitz des Prüfungsausschusses nicht unabhängig besetzt ist. Dagmar Kollmann kann aufgrund ihrer langjährigen Zugehörigkeit zum Aufsichtsrat seit 2012 nicht als unabhängig angesehen werden. Darüber hinaus ist die Ausschussbesetzung im Aufsichtsrat aufgrund zu geringer Unabhängigkeit zu kritisieren. Der Prüfungsausschuss ist nicht irgendein Ausschuss, er ist für das Unternehmen so wichtig wie die Bremsen für ein Auto. In Sachen Unabhängigkeit, können wir keine Kompromisse zulassen. Auch die Ermächtigung zur virtuellen Hauptversammlung lehnten wir ab. Das Wann und Wie war uns zu vage. Zudem sprachen wir uns gegen die geplanten Aktienrückkaufprogramme aus. Sie übersteigen die Laufzeit von zwei Jahren, die wir als angemessen betrachten, mit fünf Jahren deutlich. Dem Vergütungssystem verweigerten wir aus den genannten Gründen die Zustimmung.

## 2.4 UnionVoice – Unternehmensdialoge von Union Investment im Überblick

### Unsere Unternehmensdialoge in den letzten 10 Jahren

#### Unternehmensdialoge

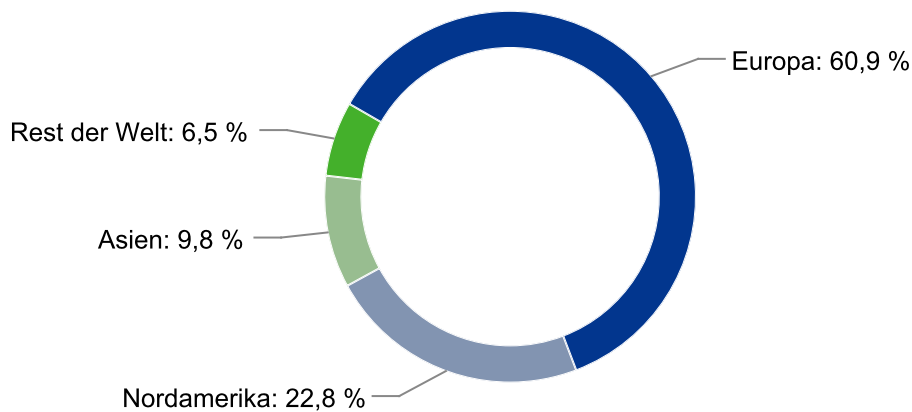


### UnionVoice – Unternehmensdialoge von Union Investment in Zahlen



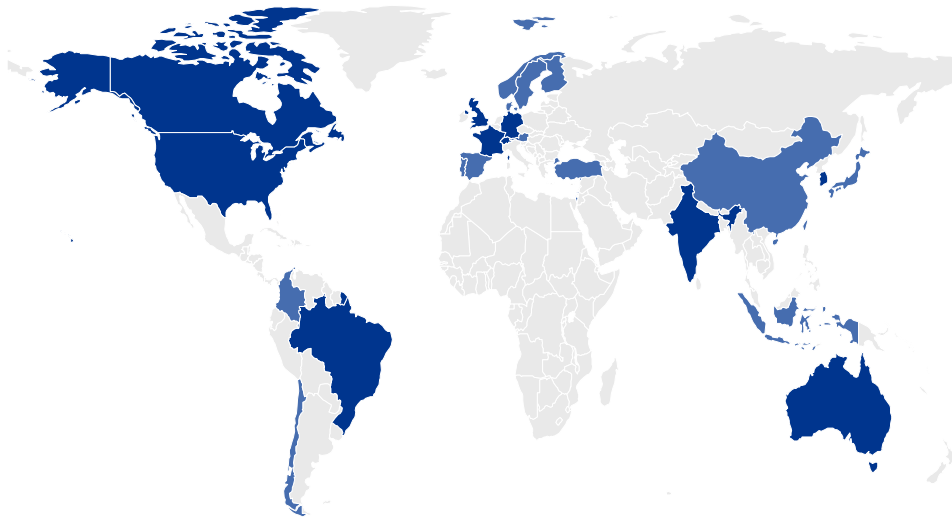
01.10.2025 - 31.12.2025

### UnionVoice – Unternehmensdialoge nach Regionen



01.10.2025 - 31.12.2025

## UnionVoice – Unternehmensdialoge nach Ländern

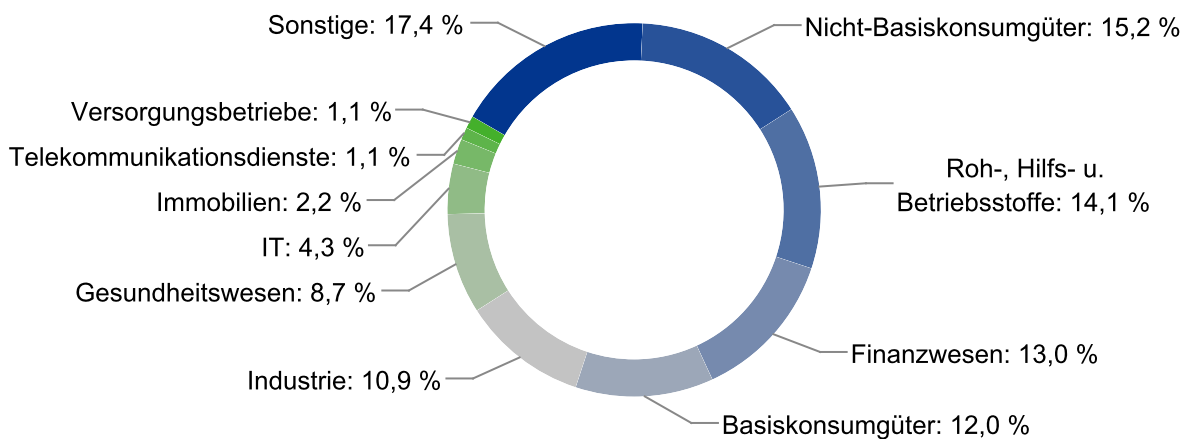


Top 10 inkl. Anzahl

- Deutschland 33
- Vereinigte Staaten 17
- Frankreich 9
- Kanada 4
- Schweiz 3
- Vereinigtes Königreich 3
- Australien 2
- Brasilien 2
- Indien 2
- Südkorea 2

01.10.2025 - 31.12.2025

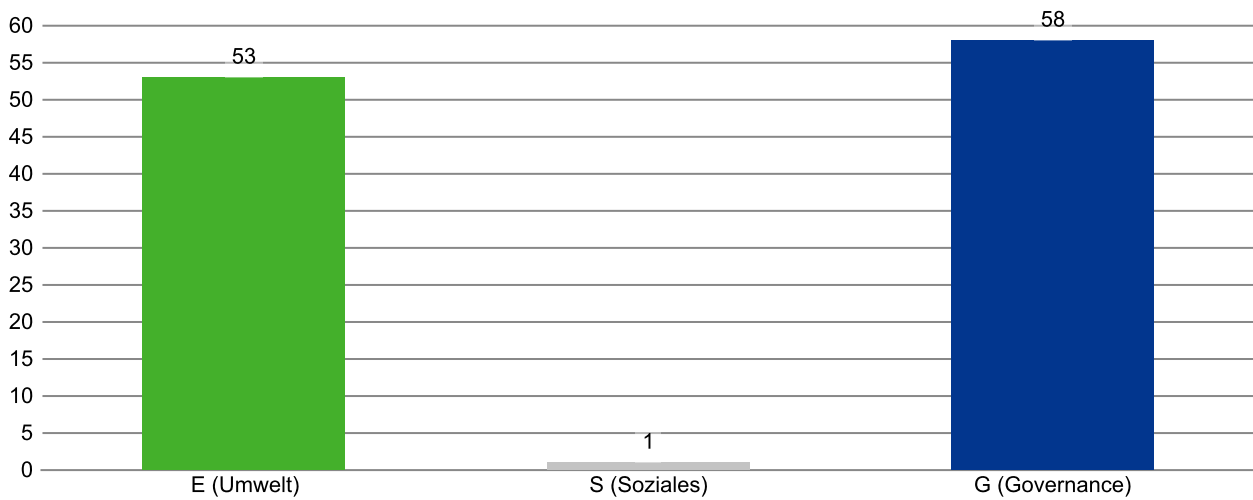
## UnionVoice – Unternehmensdialoge nach Branchen



01.10.2025 - 31.12.2025

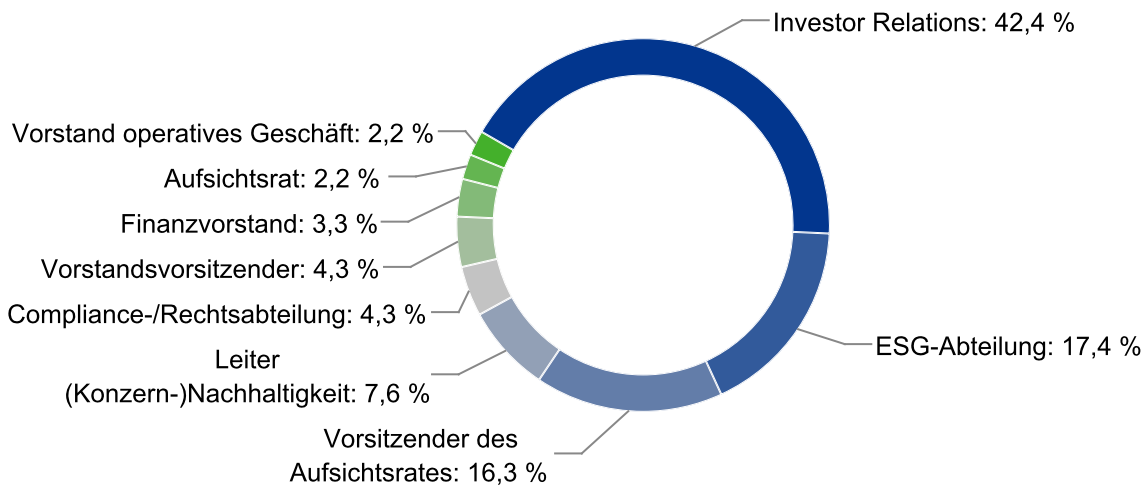
## UnionVoice – Unternehmensdialoge nach Themengebieten

### Unternehmensdialoge



01.10.2025 - 31.12.2025

## UnionVoice – Unternehmensdialoge nach Ansprechpartnern



01.10.2025 - 31.12.2025

## UnionVoice – Unternehmensdialoge in der Einzelübersicht

Unternehmen	Informationen Land	Inhaltlicher Schwerpunkt		
		E (Umwelt)	S (Soziales)	G (Governance)
AbbVie Inc.	Vereinigte Staaten	•		•
Agache SE	Frankreich	•		•
Agnico Eagle Mines Ltd.	Kanada	•		•
Alcoa Corp.	Vereinigte Staaten	•		
Australia, Commonwealth of...	Australien	•		•
AXA S.A.	Frankreich	•	•	
BASF SE	Deutschland	•		•
BAWAG Group AG	Österreich			•
Bayer AG	Deutschland	•		
Bayerische Motoren Werke AG	Deutschland	•		•
BayernLB Holding AG	Deutschland	•		•
BNP Paribas S.A.	Frankreich			•
Brasilien, Föderative Republik	Brasilien	•		•
Canada, Government of...	Kanada	•		•
CANCOM SE	Deutschland			•
Chile, Republik	Chile	•		•
Coats Group PLC	Vereinigtes Königreich	•		•
Colgate-Palmolive Co.	Vereinigte Staaten	•		
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	Frankreich	•		
Dänemark, Königreich	Dänemark	•		•
Danone S.A.	Frankreich	•		•
Deutsche Bank AG	Deutschland	•		•
Deutsche Post AG	Deutschland	•		•
Deutsche Telekom AG	Deutschland	•		•
Edwards Lifesciences Corp.	Vereinigte Staaten			•
EnBW Energie Baden- Württemberg AG	Deutschland	•		
Finnland, Republik	Finnland	•		•
flatexDEGIRO AG	Deutschland			•
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Deutschland	•		•

Unternehmen	Informationen		Inhaltlicher Schwerpunkt		
	Land		E (Umwelt)	S (Soziales)	G (Governance)
Freeport-McMoRan Inc.	Vereinigte Staaten		•		•
Fresenius SE & Co. KGaA	Deutschland				•
Gerresheimer AG	Deutschland				•
Henkel AG & Co. KGaA	Deutschland		•		
India, Republic of	Indien		•		•
Indonesien, Republik	Indonesien		•		•
Israel, Staat	Israel				•
Kolumbien, Republik	Kolumbien		•		•
Korea, Republik	Südkorea		•		•
LANXESS AG	Deutschland		•		
LEG Immobilien SE	Deutschland				•
Lonza Group AG	Schweiz				•
Lowe's Companies Inc.	Vereinigte Staaten		•		•
Mercedes-Benz Group AG	Deutschland				•
Merck KGaA	Deutschland				•
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	Deutschland		•		•
Nestlé S.A.	Schweiz		•		•
Norwegen, Königreich	Norwegen		•		•
Parker-Hannifin Corp.	Vereinigte Staaten				•
Porsche Automobil Holding SE	Deutschland		•		•
Portugal, Republik	Portugal		•		•
Ralph Lauren Corp.	Vereinigte Staaten				•
Regis Resources Ltd.	Australien		•		
Rio Tinto PLC	Vereinigtes Königreich		•		
SAP SE	Deutschland		•		•
Schweden, Königreich	Schweden		•		•
SCOR SE	Frankreich				•
Siemens AG	Deutschland		•		
Sony Group Corp.	Japan		•		•
Spanien, Königreich	Spanien		•		•
Suzano S.A.	Brasilien				•

Unternehmen	Informationen		Inhaltlicher Schwerpunkt		
	Land		E (Umwelt)	S (Soziales)	G (Governance)
The Procter & Gamble Co.	Vereinigte Staaten		•		
thyssenkrupp AG	Deutschland				•
TUI AG	Deutschland				•
Türkei, Republik	Türkei		•		•
UBS Group AG	Schweiz				•
Unilever PLC	Vereinigtes Königreich		•		
Vonovia SE	Deutschland		•		
Walmart Inc.	Vereinigte Staaten		•		
Wells Fargo & Co.	Vereinigte Staaten				•

01.10.2025 - 31.12.2025

## 2.5 Engagement im Fokus

### COP 30: Berechtigter Anlass zur Hoffnung

**Als aktiver Investor ist es immer wieder notwendig, persönlich, direkt und vor Ort in Kontakt zu treten. Mitunter muss man dafür lange Wege gehen. Bastian Grudde, Senior ESG-Analyst im Portfoliomanagement von Union Investment war im November bei der Weltklimakonferenz COP 30 im brasilianischen Belem.**

Der Ort war seitens der Veranstalter mit Bedacht gewählt. Erstmals seit Jahren fand die COP wieder in einem Land statt, das selbst dringend auf wirksamen Klima- und Artenschutz angewiesen ist. Der Veranstaltungsort mitten im Amazonas hat die Auswirkungen des Klimawandels direkt spürbar gemacht - Hitze, tropischer Starkregen, und die Notwendigkeit von Klimaanpassung. Man merkt hier jeden Tag, dass Klimaschutz überlebensnotwendig ist, betont Grudde. Ausgesprochen ruhig ging es in der Zeit der Konferenz nicht zu. Zwar haben Brasiliens Diplomaten direkt mit dem Start der Konferenz durch ihre Professionalität und ihr großes Engagement wichtige Themen gesetzt und eine positive Energie in die Verhandlungen eingebracht. Besonders bemerkenswert war der Einsatz des brasilianischen Präsidenten Lula da Silva, der das zentrale Thema Ausstieg aus fossilen Energien überraschend auf die Agenda setzte.

#### Kurzfristige Unterbrechung

Doch es gab aber auch handfeste Zwischenfälle wie die Zusammenstöße zwischen Sicherheitskräften und indigenen Demonstranten, die zu einer kurzzeitigen Unterbrechung der Verhandlungen führten. Das hat gezeigt, unter welchem großem Druck die indigene Bevölkerung dort steht: Klima- und Artenschutz sind im Amazonas keine abstrakten Themen, sondern entscheiden über das tägliche Überleben in einem akut bedrohten Ökosystem. Gegen Ende der Konferenz konnten die Produzenten fossiler Energien sich jedoch in zentralen Punkten durchsetzen.

Es waren stellenweise große Frustration und Spannungen spürbar, sichtbar beispielsweise im Zusammenhang mit der angedrohten Abreise der europäischen Delegation und der letztlich Zustimmung zu einem Minimal-Kompromiss.

Trotz der teils enttäuschenden Ergebnisse gab es an manchen Stellen durchaus berechtigten Anlass zur Hoffnung. In den Details lassen sich auch viele ermutigende und für uns als Investor relevante Punkte finden, sagt Grudde. Dazu gehört zum Beispiel die Verdreifachung der Finanzierung der Klimaanpassung in den nächsten zehn Jahren. Gleichzeitig haben sich auf der Konferenz diverse neue Allianzen gebildet, die echte Fortschritte erzielen können - und somit auch neue Chancen für nachhaltige Investments schaffen. Ein Beispiel: Beim Thema Roadmap zum Ausstieg aus fossilen Energien haben sich rund 80 Länder zusammengetan und werden im kommenden Jahr gemeinsam Pläne entwickeln, um den Ausstieg zur Not auch außerhalb der offiziellen UN-Prozesse zu organisieren.

#### 50.000 Konferenzteilnehmer

Das Thema Klimaschutz war für Union Investment in Belem nicht nur aus ökologischen, sondern auch aus ökonomischen Gründen hochrelevant. Viel mehr bietet die Konferenz mit rund 50.000 Teilnehmern die Möglichkeit, mit zahlreichen Stakeholdern in Kontakt zu treten. Ich habe in Belem den Kontakt zu Diplomaten aus knapp 20 Ländern gesucht, in denen wir in relevantem Maße investiert sind, berichtet Grudde. Bei manchen Ländern wie Dänemark, Portugal, Schweden, Finnland oder Chile lagen die Schwerpunkte der Gespräche bei der Klimaanpassung, also beim Schutz vor Hochwasser, Hitze oder Dürre. Bei Ländern wie Kanada oder Indonesien lag der Schwerpunkt stärker auf unzureichenden Klimaschutzzielen.

## Erkennbare Vorteile für Kunden

Das direkte Engagement mit Diplomaten und Vertretern von Ministerien bietet für Union Investment und seine Kunden erkennbare Vorteile. Als aktiver Investor ist verlässliches und im besten Fall exklusives Wissen ein wichtiger Wettbewerbsvorteil. Was wir tun, basiert in großen Teilen auch darauf, dass wir wissen, welchen Quellen vor Ort wir trauen können, wenn es beispielsweise um große Umwelt- oder Menschenrechtskontroversen geht. Auf der Konferenz konnte ich mich auch direkt mit Vertreterinnen und Vertretern von NGOs aus Südamerika austauschen und neue Kontakte zu Expertinnen und Experten knüpfen, die den Klimawandel dort beobachten, wo es für uns als Investor relevant ist. Für uns bedeutet die Teilnahme also auch einen echten Wissensvorsprung, sagt Grudde.

## Suche nach neuen Investmentmöglichkeiten

Neben dem Thema Engagement spielen aber auch andere Aspekte eine wichtige Rolle. Denn ein weiteres Ziel in Belem war es, Investmentmöglichkeiten für uns, insbesondere in den Bereichen Klimaanpassungen und Artenschutz, zu finden. Beide Themen haben eine hohe Relevanz für Union Investment, sind bisher aber nur schlecht liquide investierbar. Die Weltklimakonferenz war unter anderem Plattform für innovative Ansätze wie die Tropical Forests Forever Facility (TFFF), die Artenschutz für institutionelle Anleger liquide investierbar machen soll. Dazu sollen zunächst 25 Milliarden US-Dollar von verschiedenen Gebern eingesammelt werden. Sie werden dann genutzt, um weitere 100 Milliarden US-Dollar als Kredit aufzunehmen. Das Kapital wird dann in Anleihen vor allem von Schwellenländern investiert, sodass die Erträge von geschätzt rund vier Milliarden US-Dollar pro Jahr in den Schutz des Regenwalds investiert werden können.

Das ist hochrelevant, sowohl für Anleger mit Schwerpunkt Nachhaltigkeit als auch für Investoren in den Schwellenländern, da die Investitionen der TFFF an den jeweiligen Bondmärkten generell zu spüren sein dürften.

## Positives Fazit

Gruddes Fazit fällt nach dem Konferenzbesuch positiv aus. Wir haben als aktiver, nachhaltiger Investor und Treuhänder ein klares Signal gesendet und auf der Konferenz viele neue Kontakte zu Staatenvertreterinnen und -vertretern erschlossen. Diese Kontakte sollen mit Blick nach vorne vertieft werden. Den Ansatz, Staaten zu engagieren, um die Mittel unserer Kundinnen und Kunden langfristig nutzenstiftend zu investieren, verfolgen wir also nach dem vielversprechenden Start auf der Konferenz weiter.

## 2.6 Kooperationen, Initiativen und Arbeitsgruppen

### Union Investment ist in folgenden Mitgliedschaften vertreten

#### Engagement

#### Details

##### Principles for Responsible Investment

Die Principles for Responsible Investment sind sechs Prinzipien, die von internationalen institutionellen Investoren unter Federführung der UNEP Finance Initiative und des UN Global Compact erarbeitet worden sind. Diese sechs Prinzipien dienen als Handlungsfaden für Investoren, um den Einfluss von verantwortungsbewussten Investieren nachzuvollziehen und bei der Entscheidungsfindung zu berücksichtigen. Unterstützer dieser Initiative verpflichten sich, diese sechs Prinzipien zu halten. Die Prinzipien werden dabei als Korsett gesehen, um die 10 Grundsätze des UN-Global Compact in die individuellen Investmentstrategien der Unterstützer zu implementieren. Union Investment hat sich im Jahr 2010 zu diesen Prinzipien bekannt.

##### UN Global Compact

Die Vision des UN Global Compact ist es, den Weg für eine nachhaltige und inklusive Weltwirtschaft zu ebnen, die Menschen, Gemeinschaften und Märkten dauerhafte Vorteile bringt. Der UN Global Compact unterstützt Unternehmen dabei, ihre Geschäfte verantwortungsvoll zu führen, indem sie die zehn Prinzipien zu Menschenrechten, Arbeitsnormen, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung in ihren Strategien und Aktivitäten berücksichtigen und strategische Maßnahmen ergreifen, um umfassendere gesellschaftliche Ziele wie die Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen zu erreichen.

##### Carbon Disclosure Project (CDP)

Das CDP ist eine unabhängige, gemeinnützige und internationale Organisation, die im Jahr 2000 in London gegründet wurde. In Partnerschaft mit dem Umweltprogramm der Vereinten Nationen (UNEP) und 655 institutionellen Investoren unterhält das CDP die weltweit größte Datenbank für unternehmensrelevante Klimainformationen. Die Ergebnisse dienen Kapitalmarktteilnehmern als Informationen zur Bewertung von CO<sub>2</sub>-Emissionen, Klimarisiken und CO<sub>2</sub>-Reduktionszielen von Unternehmen. In Deutschland ist der World Wide Fund For Nature (WWF) ein langjähriger strategischer Partner des CDP. Übergeordnetes Ziel des CDP ist es, CO<sub>2</sub>-Emissionen transparent und greifbar zu machen, um sie langfristig und nachhaltig zu reduzieren.

## Engagement

### Climate Bonds Initiative (CBI)

### Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)

### LuxFLAG

## Details

Die Climate Bonds Initiative (CBI) ist weltweit die einzige Organisation, die sich für die Ausweitung des nachhaltigen Anleihenmarktes engagiert. Ihr Ziel ist es, als Non-Profit Organisation einen möglichst großen, liquiden und nachhaltigen Anleihenmarkt zu schaffen und dadurch eine Kostenreduktion für weitere Klimaschutz-Projekte in entwickelten aber auch in wachsenden Märkten zu bewirken. Sie unterstützt Investitionen in Assets, die die emissionsarme, ressourceneffiziente und klimaresistente Wirtschaft fördern.

Die Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) wurde 2015 mit dem Ziel gegründet, eine freiwillige und konsistente Berichterstattung über klimabezogene Finanzrisiken zu entwickeln. Da die Initiative ihren Auftrag in vollem Umfang erfüllte, wurde sie im Oktober 2023 aufgelöst. Durch den Zugang zu vergleichbaren und verlässlichen Daten wurde die Bewertung, die Bepreisung und die Steuerung von klimabezogenen Finanzrisiken verbessert. Die Berichterstattung von Union Investment erfüllt vollumfänglich die Vorgaben der TCFD.

LuxFLAG ist eine im Juli 2006 gegründete gemeinnützige Organisation, die als internationale und unabhängige Labelling-Agentur die Finanzierung einer nachhaltigen Entwicklung unterstützt. Um das Interesse an nachhaltigen Geldanlagen zu fördern, vergibt LuxFLAG transparente Labels an Investmentfonds. Ziel des Labels ist es, als Qualitätssiegel den Anlegern die Sicherheit zu geben, dass die gelabelten Fonds tatsächlich in nachhaltige Geldanlagen investieren.

## Aktive Mitarbeit

### Engagement

#### DVFA Fachbeirat Scorecard for Corporate Governance

### Details

Die DVFA Scorecard for Corporate Governance ist ein Instrument, mit dem sich Investment Professionals einen guten Überblick über die Corporate Governance-Performance eines Unternehmens verschaffen und dieses mit anderen Unternehmen vergleichen können. Die Scorecard basiert nicht nur auf dem Deutschen Corporate Governance Kodex, sondern berücksichtigt auch gesetzliche Vorgaben und internationale Standards. Sie dient als Ausgangspunkt für einen fundierten Dialog, um gute Corporate Governance in den Unternehmen umzusetzen. Die DVFA Kommission Governance & Sustainability strebt dabei eine sachliche Diskussion über die Fortschritte verantwortungsvoller Unternehmensführung an.

#### DVFA Arbeitskreis Governance & Stewardship

Die DVFA Kommission Governance & Stewardship, die sich mehrheitlich aus Investorenvertretern und Wissenschaftlern zusammensetzt, setzt sich für ein verantwortungsvolles Zusammenwirken von Unternehmen und Investoren am deutschen Kapitalmarkt ein mit dem Ziel, Best Practice in der Unternehmensführung und -kontrolle (Corporate Governance) sowie in der Umsetzung der treuhänderischen Pflichten des Investors (Stewardship) zu fördern. Zu den Aktivitäten der Kommission gehört es, aktuelle Aspekte von Corporate Governance und Stewardship zu thematisieren, an der Entwicklung von Standards mitzuwirken und relevante Regulierungsprozesse mitzugestalten.

#### BVI Arbeitskreis Corporate Governance

Der BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (kurz BVI) ist ein 1970 gegründeter Verband der Kapitalanlagegesellschaften. Seine über 100 Mitglieder verwalten mehr als 3 Billionen Euro in Publikumsfonds, Spezialfonds und Vermögensverwaltungsmandaten. Der BVI vertritt die Interessen der deutschen Fondsbranche auf nationaler und internationaler Ebene. Der deutsche Fondsverband BVI ist der Ansprechpartner für Politik und Aufsicht in allen Fragen des Kapitalanlagegesetzbuches.

## Initiativen und kollaboratives Engagement

### Engagement

#### Global Investor Statement on Climate Change

### Details

Mit der Unterzeichnung des 2011 Global Investor Statement on Climate Change unterstützt Union Investment (zusammen mit 378 weiteren Investoren weltweit) die Forderung nach einheitlichen und langfristig ausgerichteten Richtlinien zu Klimawandel und sauberer Energie (investment-grade policies).

#### The Net Zero Asset Managers Initiative

Die Net Zero Asset Managers Initiative ist eine internationale Gruppe von Vermögensverwaltern, die sich zum Ziel gesetzt hat, ihre Anlageportfolios bis spätestens 2050 zu dekarbonisieren und das Ziel einer klimaneutralen Wirtschaft zu unterstützen. Diese Initiative steht im Einklang mit den globalen Bemühungen, die globale Erwärmung auf 1,5 Grad Celsius zu begrenzen.

#### World Benchmarking Alliance

Die World Benchmarking Alliance (WBA) wurde 2018 gegründet. Die WBA hat sieben Transformationen identifiziert, die stattfinden müssen, um die Gesellschaft und die Weltwirtschaft auf einen nachhaltigeren Weg zu bringen und damit die SDGs erreichbar zu machen. Um diese Transformationen in die Tat umzusetzen, entwickelt die WBA eine Reihe von Benchmarks, die 2.000 der einflussreichsten Unternehmen der Welt bewerten und sie hinsichtlich ihres Beitrags zu den SDGs einstufen und messen.

#### ClimateAction 100+

Climate Action 100+ ist eine auf fünf Jahre angelegte Initiative von Investoren mit dem Ziel, große CO<sub>2</sub>-Emittenten und andere global tätige Unternehmen systematisch in die Energiewende und die Erreichung der Ziele des Pariser Abkommens einzubinden. Die teilnehmenden Investoren fordern die Unternehmen auf, ihre Emissionen zu reduzieren, den Klimawandel stärker in die Unternehmensführung zu integrieren und die Berichterstattung über klimabezogene Finanzrisiken weiterzuentwickeln

## Engagement

### PRI Advance

## Details

Mit Advance hat die PRI eine neue Stewardship-Initiative ins Leben gerufen, in der institutionelle Investoren zusammenarbeiten, um Maßnahmen in den Bereichen Menschenrechte und Soziales zu ergreifen. Übergeordnetes Ziel der Initiative ist die Förderung der Menschenrechte und positiver Ergebnisse für die Menschen durch das Stewardship der Investoren. Die Initiative zielt in erster Linie darauf ab, Veränderungen durch den Einfluss der Investoren auf die Unternehmen zu erreichen. Die Zusammenarbeit mit 40 Unternehmen aus den Sektoren Metalle und Bergbau sowie Erneuerbare Energien hat bereits begonnen.

### Access to Medicine Foundation

Die Access to Medicine Foundation wurde 2003 gegründet und ist eine unabhängige, gemeinnützige Organisation mit dem Ziel, das Gesundheitssystem zu verändern, indem sie Unternehmen motiviert und mobilisiert, den Zugang zu ihren unentbehrlichen Arzneimitteln in Ländern mit niedrigem und mittlerem Einkommen zu verbessern.

### KnowTheChain

Durch das Benchmarking aktueller Unternehmenspraktiken und die Bereitstellung von Daten, die es Unternehmen ermöglichen, transparenter und verantwortungsvoller zu handeln, fördert KnowTheChain unternehmerisches Handeln und liefert gleichzeitig Informationen für Investitionsentscheidungen. Damit unterstützt KnowTheChain Unternehmen bei der Bekämpfung von Zwangsarbeit.

### Nature Action 100

Nature Action 100 ist eine globale Investoreninitiative, die darauf abzielt, den Ehrgeiz und die Maßnahmen der Unternehmen zur Eindämmung des Verlusts von Natur und biologischer Vielfalt zu steigern. Die an der Initiative teilnehmenden Investoren engagieren sich für Unternehmen in Schlüsselsektoren, die als systemrelevant für die Umkehrung des Verlusts von Natur und biologischer Vielfalt bis 2030 angesehen werden. Erfahren Sie mehr unter [www.natureaction100.org](http://www.natureaction100.org)

## Engagement

### ShareAction

## Details

ShareAction ist eine Initiative, die darauf drängt, dass das globale Investitionssystem Verantwortung für seine Auswirkungen auf Menschen und den Planeten übernimmt und seine Macht nutzt, um eine grüne, gerechte und gesunde Gesellschaft zu schaffen. Ziel ist es, Unternehmen zu unterstützen, um Arbeitsnormen zu verbessern, die Klimakrise anzugehen und Ungleichheit und Gesundheitsprobleme zu bekämpfen. Erfahren Sie mehr unter <https://shareaction.org>

## Initiative: Net Zero Asset Managers (NZAM)

**Die Initiative Net Zero Asset Managers (NZAM) hat wegen des Gegenwinds, dem Nachhaltigkeit in den USA ausgesetzt ist, ihre Vorgaben und Ziele aufgeweicht. Union Investment bleibt dennoch Mitglied bei NZAM und sieht in der Entwicklung in den Vereinigten Staaten Vorteile für europäische Anbieter.**

Union Investment ist seit 2021 Mitglied in der Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM). Die Initiative stand bis vor kurzem für verbindliche Ziele und Standards anhand derer Vermögensverwalter ihre CO<sub>2</sub>-Emissionen bis 2050 auf Netto-Null reduzieren konnten. Dazu hatten sich die Mitglieder verpflichtet seit der Gründung der Initiative im Jahr 2020.

Im Zuge des zunehmenden politischen Drucks auf die Branche, vor allem in den USA, sich von Klimazielen und anderen nachhaltigen Aktivitäten wie der Förderung von Diversität abzuwenden, hat NZAM sich dazu entschlossen, die eigenen Ziele und Vorgaben aufzuweichen. Hintergrund war das Schicksal der Net Zero Banking Alliance. Nachdem viele US-Schwergewichte die Initiative verlassen hatten, hat die Allianz ihre Tätigkeit in Oktober 2025 eingestellt.

NZAM stand bei der Entscheidung vor einem Dilemma. Wenn sie ihre strengen Ziele beibehalten hätte, wäre sie Gefahr gelaufen, dass die US-amerikanischen Mitglieder auch hier austreten. Andererseits bestand die Gefahr, dass sich umgekehrt die europäischen Mitglieder verabschieden würden, wenn die Vorgaben aufgeweicht werden.

Die Initiative entschied sich dazu, ihre Aktivitäten 2025 zu pausieren, um ihren Rahmen zu überprüfen und zu überarbeiten. Für Januar 2026 ist ein Neuanfang geplant, mit einem neuen Ansatz, der das starre 2050-Ziel und die Verpflichtung zu Zwischenzielen lockert, um mehr Flexibilität zu ermöglichen.

## Europa profitiert vom Gegenwind in den USA

Anders ausgedrückt: Die Initiative hat sich letztlich für eine Verwässerung entschieden, um den US-Mitgliedern entgegenzukommen - mit Erfolg. Die Vermögensverwalter aus den Vereinigten Staaten sind bislang weitgehend an Bord geblieben - mit der Ausnahme von Blackrock. Deren frühzeitiger Rückzug war der Auslöser für die selbstverordnete Pause der Initiative. Die Anpassungen umfassen unter anderem, dass das 1.5°C-Ziel bis 2050 reduziert wurde auf die Einhaltung der Pariser Klimaziele und dabei deutlich unter 2°C zu bleiben. Das Jahr 2050 spielt als spätester Zeitpunkt, zu dem die Klimaneutralität erreicht sein muss, keine Rolle mehr. Und vor allem: Die Einhaltung basiert jetzt auf Freiwilligkeit, ist damit in die Verantwortung der einzelnen Häuser übergegangen und nicht mehr verpflichtend.

Und auch die Europäer machen bis dato keine Anstalten, die NZAM zu verlassen. Sie profitieren im Gegenteil vom Gegenwind, den Nachhaltigkeit in den USA erfährt. In den vergangenen Monaten haben große institutionelle Investoren, vor allem Pensionsfonds, auch aus den Vereinigten Staaten, Volumina im zweistelligen Milliarden-Bereich zu europäischen Asset Managern umgeschichtet, bei denen sie sicher sein können, dass die strengen Klimavorgaben eingehalten werden.

Die Initiative bleibt deshalb eine wertvolle Plattform für den Austausch innerhalb der Branche. Aber jetzt haben die europäischen Anbieter wie Union Investment die Möglichkeit, sich über ihre eigenen Klimaziele und -vorgaben zu profilieren und so Zuflüsse von nachhaltig ausgerichteten Investoren anzuziehen. Denn: Für Investoren reicht es bei der Wahl eines Asset Managers jetzt nicht mehr aus, auf eine Mitgliedschaft bei NZAM zu achten. Sie müssen sich jetzt die Ziele der Anbieter selbst anschauen und dann individuell entscheiden.

### 3 Engagement für Ihr Portfolio

#### 3.1 UnionVote – Stimmrechtsausübung für Ihr Portfolio

UnionVote – Stimmrechtsausübung für Ihr Portfolio in Zahlen (seit Jahresbeginn)



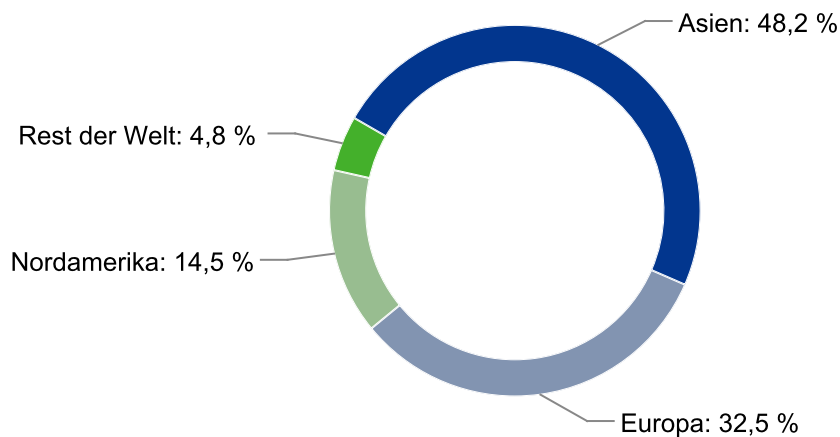
01.01.2025 - 31.12.2025

UnionVote – Stimmrechtsausübung für Ihr Portfolio in Zahlen (im Berichtszeitraum)



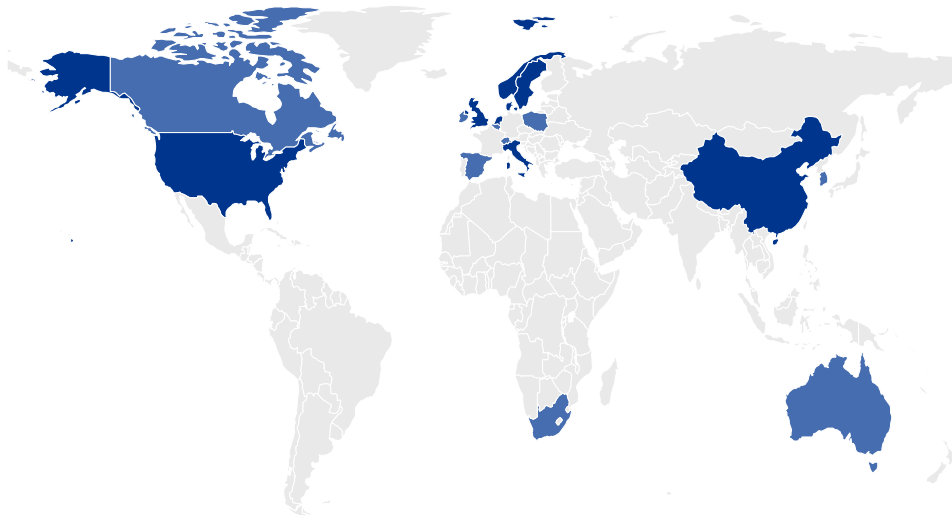
01.10.2025 - 31.12.2025

UnionVote – Stimmrechtsausübung für Ihr Portfolio nach Regionen



01.10.2025 - 31.12.2025

## UnionVote – Stimmrechtsausübung für Ihr Portfolio nach Ländern



Top 10 inkl. Anzahl

China 37

Vereinigte Staaten 9

Vereinigtes Königreich 6

Schweden 4

Dänemark 3

Norwegen 3

Niederlande 3

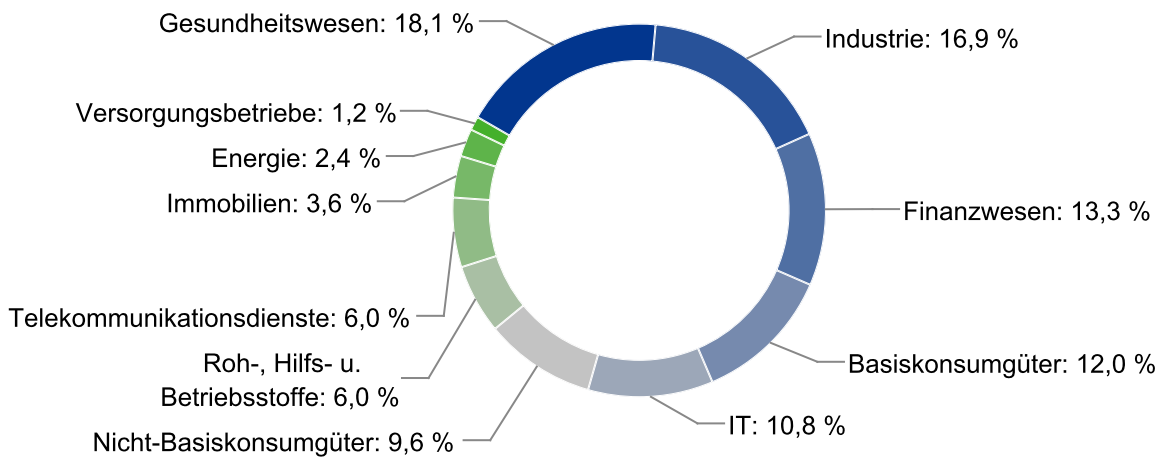
Italien 2

Bermuda 2

Hongkong 2

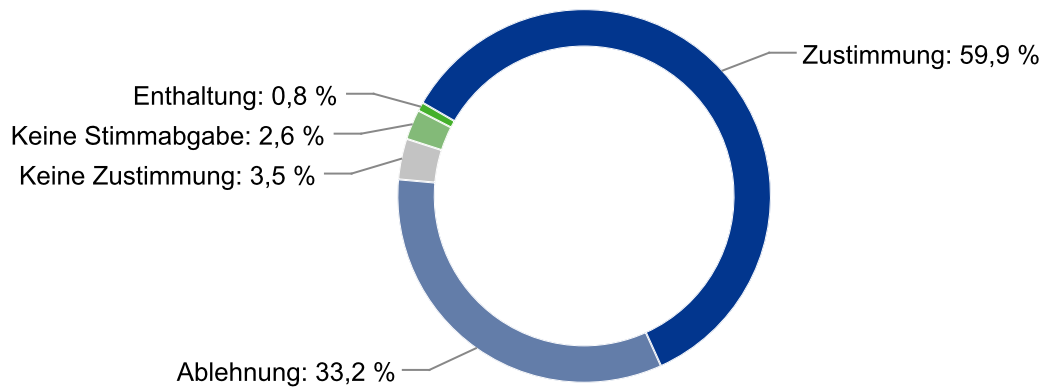
01.10.2025 - 31.12.2025

## UnionVote – Stimmrechtsausübung für Ihr Portfolio nach Branchen



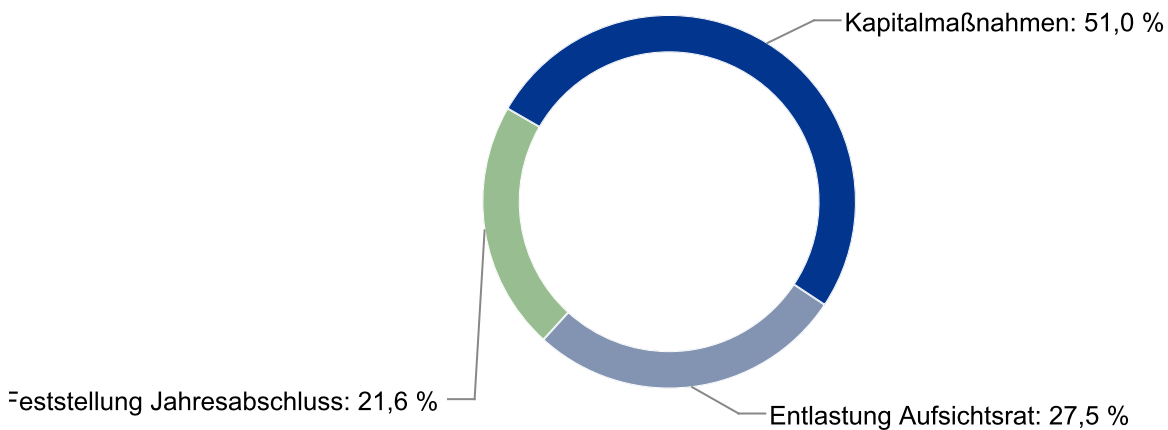
01.10.2025 - 31.12.2025

## UnionVote – Stimmrechtsausübung nach Abstimmungsverhalten<sup>2</sup>



01.10.2025 - 31.12.2025

## UnionVote – Stimmrechtsausübung nach Tagesordnungspunkten



01.10.2025 - 31.12.2025

<sup>2</sup> Erläuterung zu den Ausprägungen im Abstimmungsverhalten:

Zustimmung: Dem Antrag wird zugestimmt.

Ablehnung: Der Antrag wird abgelehnt.

Keine Zustimmung: Aus technischen/formalen Gründen gibt es in einigen Ländern, allen voran in den USA, etwa bei der Wahl einzelner Kandidaten für ein Gremium nur die Wahl zwischen Zustimmung („for“) oder keine Zustimmung („withhold“). Inhaltlich entspricht das „withhold“ somit einer Ablehnung.

Enthaltung: Eine bewusste Enthaltung kommt in wenigen Fällen in Betracht, wenn für eine Entscheidung keine ausreichende Argumentation vorliegt. Die Stimmenthaltung bedeutet, dass weder für noch gegen einen Antrag gestimmt wird. Vielmehr soll dem Management gegenüber ein Signal gesetzt werden, dass Vorbehalte oder Unmut bestehen, jedoch für eine Gegenabstimmung keine hinreichende Grundlage vorliegt.

Keine Stimmabgabe: Bei organisatorischen Agendapunkten oder solchen, die lediglich als Information dienen, wird nicht abgestimmt. Hier erfolgt dann auch keine Stimmabgabe.

## UnionVote – Stimmrechtsausübung nach Tagesordnungspunkten und Abstimmungsverhalten

<b>Themenbereich</b>	<b>Zahl der Anträge</b>	<b>Für die Verwaltung</b>	<b>Gegen die Verwaltung</b>	<b>Enthaltung</b>
Entlastung Aufsichtsrat	14	3	11	0
Feststellung Jahresabschluss	11	11	0	0
Kapitalmaßnahmen	26	13	13	0

01.10.2025 - 31.12.2025

## 3.2 Übersicht abgestimmte Hauptversammlungen im Betrachtungszeitraum

Wertpapierbezeichnung	Land	Branche	ISIN	Abgestimmte Stücke <sup>3</sup>	HV-Datum
Aalberts NV	Niederlande	Industrie	NL0000852564	15.149	13.10.2025
AL Sydbank AS	Dänemark	Finanzwesen	DK0010311471		04.12.2025
Ambea AB	Schweden	Gesundheitswesen	SE0009663826	138.118	04.11.2025
Ambu A/S	Dänemark	Gesundheitswesen	DK0060946788		03.12.2025
Asseco Poland S.A.	Polen	IT	PLSOFTB00016	43.530	04.11.2025
Associated British Foods Plc.	Vereinigtes Königreich	Basiskonsumgüter	GB0006731235	29.068	05.12.2025
Avi Ltd.	Südafrika	Basiskonsumgüter	ZAE000049433	363.140	11.11.2025
Avio S.p.A.	Italien	Industrie	IT0005119810	86.241	23.10.2025
Bank of Shanghai Co Ltd.	China	Finanzwesen	CNE100002FM5	2.721.583	26.12.2025
Cal-Maine Foods Inc.	Vereinigte Staaten	Basiskonsumgüter	US1280302027	11.475	03.10.2025
Chemometec AS	Dänemark	Gesundheitswesen	DK0060055861		09.10.2025
Chengdu Xingrong Environment Co. Ltd.	China	Versorgungsbetriebe	CNE000000HN4	697.727	18.12.2025
China National Building Material Co. Ltd	China	Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	CNE1000002N9	1.222.000	24.10.2025
China Reinsurance [Group] Corporation	China	Finanzwesen	CNE100002342	4.262.756	28.11.2025
China Resources Double-Crane Pharmaceuti	China	Gesundheitswesen	CNE000000Q94	347.861	25.12.2025
China Tower Corporation Ltd.	China	Telekommunikationsdienst	CNE100006V65	178.664	23.12.2025
China Tower Corporation Ltd.	China	Telekommunikationsdienst	CNE100006V65	178.664	23.12.2025
China World Trade Center Co. Ltd.	China	Immobilien	CNE000000YH1	167.900	07.11.2025
China World Trade Center Co. Ltd.	China	Immobilien	CNE000000YH1	167.900	30.12.2025
Chiwan Wharf Holdings Ltd.	China	Industrie	CNE0000007C3	120.900	17.11.2025
Cisco Systems Inc.	Vereinigte Staaten	IT	US17275R1023	29.869	16.12.2025
Colruyt Group NV	Belgien	Basiskonsumgüter	BE0974256852		09.10.2025
Consun Pharmaceutical Group Ltd.	Kaimaninseln	Gesundheitswesen	KYG2524A1031	481.000	23.12.2025

<sup>3</sup> Der Spalte „Abgestimmte Stücke“ können Sie den zur entsprechenden Abstimmung angemeldeten Wertpapierbestand entnehmen. Die Abstimmungsinstruktionen werden mit größtmöglicher Sorgfalt erteilt. Aus technischen und organisatorischen Gründen sowie aufgrund der Einschaltung von Intermediären können wir die tatsächliche Stimmrechtsausübung jedoch nicht in jedem Fall vollumfänglich sicherstellen. Bitte beachten Sie, dass es zudem diverse gesellschaftsrechtliche oder technische Gründe dafür gibt, das in Einzelfällen nicht der komplette Wertpapierbestand bei der Stimmrechtsausübung angemeldet werden kann. Sämtliche abstimmbaren Aktienbestände Ihrer Zielfonds von Union Investment gelangen ebenfalls zur Abstimmung und werden in dieser Übersichtstabelle sowie den darauffolgenden Einzelübersichten zu Ihrer Information aufgeführt. Rechnerisch wird jedoch kein Bestand zugeordnet.

Wertpapierbezeichnung	Land	Branche	ISIN	Abgestimmte Stücke <sup>3</sup>	HV-Datum
COSCO SHIPPING International [Hong Kong]	Bermuda	Industrie	BMG8114Z1014	837.689	23.12.2025
Digital Bros S.p.A.	Italien	Telekommunikationsdienst	IT0001469995		27.10.2025
Do not use Anglo American Plc.	Vereinigtes Königreich	Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	GB00BTK05J60	280.234	09.12.2025
Dong-E E-Jiao Co. Ltd.	China	Gesundheitswesen	CNE0000006Y9	105.292	28.11.2025
Dong-E E-Jiao Co. Ltd.	China	Gesundheitswesen	CNE0000006Y9	105.292	22.12.2025
dormakaba Holding AG	Schweiz	Industrie	CH0011795959		21.10.2025
dormakaba Holding AG	Schweiz	Industrie	CH0011795959		21.10.2025
Embracer Group AB	Schweden	Telekommunikationsdienst	SE0023615885	653.565	03.11.2025
Gree Electric Appliances Inc.	China	Nicht-Basiskonsumgüter	CNE0000001D4	667.289	24.11.2025
H. & R. Block Inc.	Vereinigte Staaten	Nicht-Basiskonsumgüter	US0936711052	10.874	05.11.2025
HD Hyundai Heavy Industries Co. Ltd.	Südkorea	Industrie	KR7329180004	3.899	23.10.2025
Hua Xia Bank Co. Ltd.	China	Finanzwesen	CNE000001FW7	850.000	26.12.2025
Industrial & Commercial Bank of China	China	Finanzwesen	CNE1000003G1	4.260.794	16.10.2025
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co.	China	Basiskonsumgüter	CNE000000JP5	88.400	28.11.2025
Intrum AB	Schweden	Industrie	SE0000936478	421.983	10.10.2025
JD Logistics Inc.	Kaimaninseln	Industrie	KYG5074S1012	203.788	21.11.2025
Jiangsu Changshu Rural Commercial Bank C	China	IT	CNE100002RJ6	4.926.250	01.12.2025
Kier Group Plc.	Vereinigtes Königreich	Industrie	GB0004915632		13.11.2025
Livzon Pharmaceutical Group Inc.	China	Gesundheitswesen	CNE0000002Y8	273.971	10.12.2025
Livzon Pharmaceutical Group Inc.	China	Gesundheitswesen	CNE100001QV5	326.933	10.12.2025
Medtronic Plc.	Irland	Gesundheitswesen	IE00BTN1Y115	11.560	16.10.2025
Microsoft Corporation	Vereinigte Staaten	IT	US5949181045	17.213	05.12.2025
Muyuan Foodstuff Co. Ltd.	China	Basiskonsumgüter	CNE100001RQ3	205.900	25.12.2025
Neinor Homes SA	Spanien	Nicht-Basiskonsumgüter	ES0105251005		20.10.2025

<sup>3</sup> Der Spalte „Abgestimmte Stücke“ können Sie den zur entsprechenden Abstimmung angemeldeten Wertpapierbestand entnehmen. Die Abstimmungsinstruktionen werden mit größtmöglicher Sorgfalt erteilt. Aus technischen und organisatorischen Gründen sowie aufgrund der Einschaltung von Intermediären können wir die tatsächliche Stimmrechtsausübung jedoch nicht in jedem Fall vollumfänglich sicherstellen. Bitte beachten Sie, dass es zudem diverse gesellschaftsrechtliche oder technische Gründe dafür gibt, das in Einzelfällen nicht der komplette Wertpapierbestand bei der Stimmrechtsausübung angemeldet werden kann. Sämtliche abstimmbaren Aktienbestände Ihrer Zielfonds von Union Investment gelangen ebenfalls zur Abstimmung und werden in dieser Übersichtstabelle sowie den darauffolgenden Einzelübersichten zu Ihrer Information aufgeführt. Rechnerisch wird jedoch kein Bestand zugeordnet.

Wertpapierbezeichnung	Land	Branche	ISIN	Abgestimmte Stücke <sup>3</sup>	HV-Datum
Norwegian Air Shuttle ASA	Norwegen	Industrie	NO0010196140	1.487.246	20.11.2025
Open Text Corporation	Kanada	IT	CA6837151068	9.112	09.12.2025
Oracle Corporation	Vereinigte Staaten	IT	US68389X1054	6.229	18.11.2025
People's Insurance Co. [Group] of China	China	Finanzwesen	CNE100003F27	1.990.632	30.10.2025
PICC Property & Casualty Co. Ltd.	China	Finanzwesen	CNE100000593	1.758.163	30.10.2025
Postal Savings Bank of China Ltd.	China	Finanzwesen	CNE1000029W3	3.181.418	09.10.2025
Postal Savings Bank of China Ltd.	China	Finanzwesen	CNE100003PZ4	1.392.900	09.10.2025
Postal Savings Bank of China Ltd.	China	Finanzwesen	CNE1000029W3	1.771.418	19.12.2025
Rank Group Plc., The	Vereinigtes Königreich	Nicht-Basiskonsumgüter	GB00B1L5QH97		15.10.2025
Regis Resources Ltd.	Australien	Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	AU000000RRL8	290.970	21.11.2025
Royal Gold Inc.	Vereinigte Staaten	Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	US7802871084	11.217	09.10.2025
Shandong Nanshan Aluminium Co. Ltd.	China	Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	CNE000001139	2.783.232	17.11.2025
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co	China	Gesundheitswesen	CNE100000171	3.697.774	17.10.2025
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co	China	Gesundheitswesen	CNE100000171	3.697.774	17.12.2025
Shanghai Jinqiao Export Processing Zone	China	Immobilien	CNE000000941	483.100	30.12.2025
Shanghai Mechanical and Electrical Indus	China	Industrie	CNE000000G39	175.600	21.11.2025
Shanghai Pharmaceuticals Holdings Co. Lt	China	Gesundheitswesen	CNE1000012B3	1.269.740	09.12.2025
Shanghai Pharmaceuticals Holdings Co. Lt	China	Gesundheitswesen	CNE000000C82	561.994	09.12.2025
Sinopec Kantons Holdings Ltd.	Bermuda	Energie	BMG8165U1009	1.302.000	27.11.2025
Sinotruk Hong Kong Ltd.	Hongkong	Industrie	HK3808041546	347.000	22.12.2025
SkiStar AB	Schweden	Nicht-Basiskonsumgüter	SE0012141687		13.12.2025

<sup>3</sup> Der Spalte „Abgestimmte Stücke“ können Sie den zur entsprechenden Abstimmung angemeldeten Wertpapierbestand entnehmen. Die Abstimmungsinstruktionen werden mit größtmöglicher Sorgfalt erteilt. Aus technischen und organisatorischen Gründen sowie aufgrund der Einschaltung von Intermediären können wir die tatsächliche Stimmrechtsausübung jedoch nicht in jedem Fall vollumfänglich sicherstellen. Bitte beachten Sie, dass es zudem diverse gesellschaftsrechtliche oder technische Gründe dafür gibt, das in Einzelfällen nicht der komplette Wertpapierbestand bei der Stimmrechtsausübung angemeldet werden kann. Sämtliche abstimmbaren Aktienbestände Ihrer Zielfonds von Union Investment gelangen ebenfalls zur Abstimmung und werden in dieser Übersichtstabelle sowie den darauffolgenden Einzelübersichten zu Ihrer Information aufgeführt. Rechnerisch wird jedoch kein Bestand zugeordnet.

Wertpapierbezeichnung	Land	Branche	ISIN	Abgestimmte Stücke <sup>3</sup>	HV-Datum
Softcat Plc.	Vereinigtes Königreich	IT	GB00BYZDVK82		15.12.2025
STMicroelectronics NV	Niederlande	IT	NL0000226223	125.304	18.12.2025
Sun Art Retail Group Ltd.	Hongkong	Basiskonsumgüter	HK0000083920	2.566.969	04.12.2025
Sunshine Insurance Group Co. Ltd.	China	Finanzwesen	CNE100005MM4	1.049.308	22.10.2025
The Procter & Gamble Co.	Vereinigte Staaten	Basiskonsumgüter	US7427181091	13.361	14.10.2025
Travelsky Technology Ltd.	China	Nicht-Basiskonsumgüter	CNE1000004J3	252.000	18.12.2025
Unilever Plc.	Vereinigtes Königreich	Basiskonsumgüter	GB00B10RZP78	19.923	21.10.2025
VAR Energi ASA1	Norwegen	Energie	NO0011202772	1.625.372	11.11.2025
Vend Marketplaces ASA	Norwegen	Telekommunikationsdienst	NO0003028904	22.766	22.10.2025
Village Super Market Inc.	Vereinigte Staaten	Basiskonsumgüter	US9271074091	5.515	12.12.2025
Western Digital Corporation	Vereinigte Staaten	IT	US9581021055	4.643	20.11.2025
Wolters Kluwer NV	Niederlande	Industrie	NL0000395903	60.786	03.11.2025
Xinhua Winshare Publishing and Media Co.	China	Nicht-Basiskonsumgüter	CNE1000004B0	533.808	23.10.2025
Xinhua Winshare Publishing and Media Co.	China	Nicht-Basiskonsumgüter	CNE1000004B0	533.808	23.12.2025
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd.	China	Gesundheitswesen	CNE0000008X7	45.640	10.11.2025

<sup>3</sup> Der Spalte „Abgestimmte Stücke“ können Sie den zur entsprechenden Abstimmung angemeldeten Wertpapierbestand entnehmen. Die Abstimmungsinstruktionen werden mit größtmöglicher Sorgfalt erteilt. Aus technischen und organisatorischen Gründen sowie aufgrund der Einschaltung von Intermediären können wir die tatsächliche Stimmrechtsausübung jedoch nicht in jedem Fall vollumfänglich sicherstellen. Bitte beachten Sie, dass es zudem diverse gesellschaftsrechtliche oder technische Gründe dafür gibt, das in Einzelfällen nicht der komplette Wertpapierbestand bei der Stimmrechtsausübung angemeldet werden kann. Sämtliche abstimmbaren Aktienbestände Ihrer Zielfonds von Union Investment gelangen ebenfalls zur Abstimmung und werden in dieser Übersichtstabelle sowie den darauffolgenden Einzelübersichten zu Ihrer Information aufgeführt. Rechnerisch wird jedoch kein Bestand zugeordnet.

### 3.3 UnionVote – Stimmrechtsausübung nach Einzelunternehmen

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
AL Sydbank AS	DK0010311471	04.12.2025
Branche	Land	
Finanzwesen	Dänemark	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Merger (Sydbank, Arbejdernes Landsbank, and Vestjysk Bank)	Zustimmung	<p>In support of the transaction, the transaction parties highlight that the combined company is expected to be able to take on significantly larger commitments, invest in digitalization and customer experiences, maintain decision-making close to customers and local communities, and achieve better capital utilization and lower funding costs, among other potential benefits. Moreover, pre-tax synergies are expected to be approximately DKK 1.2 billion and the merger is also expected to generate competence and development synergies through combined investment capacity, a broader skills base and enhanced opportunities to develop new solutions for both private and corporate customers.</p> <p>In connection with the merger, Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab prepared a valuer's opinion, which concluded that the merger consideration is reasonable and objectively justified. Overall the proposed merger appears in line with policy and the best interest of shareholders. As a result, we are voting for this proposal.</p>
Amendments to Articles	Zustimmung	Overall, the proposed changes seem reasonable and do not violate policy. Moreover, given our support of the connected merger, we are voting for this proposal.
Cancellation of Shares	Zustimmung	In this case, the terms under which the Company is considering a cancellation of its shares do not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Directors' Fees	Zustimmung	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.
Authorization of Legal Formalities	Zustimmung	This is a routine voting formality in Denmark. Consequently, we are voting for this proposal.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Aalberts NV	NL0000852564	13.10.2025
<b>Branche</b> Industrie	<b>Land</b> Niederlande	
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Opening	Keine Stimmabgabe	This resolution is a routine formality in this market.
Elect Stefanie Kahle- Galonske to the Supervisory Board	<b>Zustimmung</b>	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Stefanie Kahle-Galonske. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Petra Mayer to the Supervisory Board	<b>Zustimmung</b>	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Petra Mayer. Consequently, we are supporting this director`s election.
Closing of Meeting	Keine Stimmabgabe	This resolution is a routine formality in this market.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Ambea AB	SE0009663826	04.11.2025
Branche	Land	
Gesundheitswesen	Schweden	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Opening of Meeting	Keine Stimmabgabe	This resolution is a routine formality in this market.
Election of Presiding Chair	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Voting List	Keine Stimmabgabe	This resolution is a routine formality in this market.
Agenda	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Minutes	Keine Stimmabgabe	This resolution is a routine formality in this market.
Compliance with the Rules of Convocation	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Adoption of Share-Based Incentives (Warrant plan with subsidy)	Ablehnung	<p>Remuneration plans should be adequately disclosed and should reward executives for good performance. According to policy, dilution for all compensation plans should be no higher than 10% of share capital. In this case, while the proposed dilution is in line with policy, the following issues should be noted:</p> <p>The Company has not disclosed whether the plan includes bonus-malus and/or any recovery provisions. As this is against policy, we are voting against this proposal.</p>
Adoption of Share-Based Incentives (Warrant plan without subsidy)	Ablehnung	<p>Remuneration plans should be adequately disclosed and should reward executives for good performance. According to policy, dilution for all compensation plans should be no higher than 10% of share capital. In this case, while the proposed dilution is in line with policy, the following issues should be noted:</p> <p>The Company has not disclosed whether the plan includes bonus-malus and/or any recovery provisions. The plan is not performance-based. As this is against policy, we are voting against this proposal.</p>
Adoption of Share-Based Incentives (Call options)	Ablehnung	<p>Remuneration plans should be adequately disclosed and should reward executives for good performance. According to policy, dilution for all compensation plans should be no higher than 10% of share capital. In this case, while the proposed dilution is in line with policy, the following issues should be noted:</p> <p>The Company has not disclosed whether the plan includes bonus-malus and/or any recovery provisions. The plan is not performance-based. As this is against policy, we are voting against this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Ambu A/S	DK0060946788	03.12.2025
Branche	Land	
Gesundheitswesen	Dänemark	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Report of the Management	Keine Stimmabgabe	This resolution is a non-voting legal formality in Denmark.
Accounts and Reports	Zustimmung	The Company's audited annual and consolidated accounts were available for review in advance of this shareholder meeting. As no evidence has been presented that would question the accuracy of these reports, one should consider this item as routine. Therefore, we are voting for this proposal.
Remuneration Report	Ablehnung	<p>The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:</p> <p>The Company has failed to implement executive stock ownership guidelines.  The LTI does not include ESG criteria.  The report does not provide transparency on chosen indices, benchmarks or peer-groups.  The company has failed to respond sufficiently to shareholder dissent and it appears that the Company has not disclosed any actions taken to identify or address shareholder concerns. In this case, shareholder dissent against last year's remuneration report exceeded 24% for free-float shareholders.  As this is against policy, we are voting against this proposal.</p>
Allocation of Profits/ Dividends	Zustimmung	A proposed dividend allocation should be comparable to industry peers and should mirror the financial health of the company. In principle, an acceptable pay-out ratio should be above 20 percent and below 100 percent. This year the Company proposed a dividend pay-out at 18 percent. However, last year the dividend pay-out ratio was above 20 percent, which is in line with policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Directors' Fees	Zustimmung	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.
Elect Jørgen Jensen as Chair of the Board	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Jørgen Jensen. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Shacey Petrovic as Vice-chair of the Board	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Shacey Petrovic. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect David Hale	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee David Hale. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Simon Hesse Hoffmann	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Simon Hesse Hoffmann. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Susanne Larsson	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Susanne Larsson. Consequently, we are supporting this director's election.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Ambu A/S	DK0060946788	03.12.2025
<b>Branche</b> Gesundheitswesen	<b>Land</b> Dänemark	
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Elect Michael del Prado	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Michael del Prado. Consequently, we are supporting this director`s election.
Appointment of Auditor; Appointment of Auditor for Sustainability Reporting	Zustimmung	There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. One should consider this resolution as routine. Therefore, we are voting for this proposal.
Amendments to Articles (Language)	Zustimmung	In this case, there`s no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Authorization of Legal Formalities	Zustimmung	This is a routine voting formality in Denmark. Consequently, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Asseco Poland S.A. Branche IT	PLSOFTB00016 Land Polen	04.11.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Opening of Meeting; Election of Presiding Chair	Zustimmung	This resolution is a routine formality in Poland. As a result, we are voting for this proposal.
Compliance with Rules of Convocation	Zustimmung	This resolution is a routine formality in Poland. As a result, we are voting for this proposal.
Election of Scrutiny Commission	Zustimmung	This resolution is a routine formality in Poland. As a result, we are voting for this proposal.
Agenda	Zustimmung	This resolution is a routine formality in Poland. As a result, we are voting for this proposal.
Shareholder Proposal Regarding Amendments to Articles	Zustimmung	In this case, the proposed changes are not contrary to shareholder rights. Specifically, the proposed amendment under Proposal 5 and 5.1 improves shareholder rights, as it removes the decisive vote of the chair of the supervisory board if the vote remains inconclusive for adopting resolutions.  Ultimately, the proposed changes are not contrary to policy and appear reasonable. As a result, we are voting for this proposal.
Shareholder Proposal Regarding Amendments to Article 13.7	Zustimmung	Ultimately, the proposed changes are not contrary to policy and appear reasonable. As a result, we are voting for this proposal.
Shareholder Proposal Regarding Amendments to Articles 13.11.11 and 15.5	Zustimmung	Ultimately, the proposed changes are not contrary to policy and appear reasonable. As a result, we are voting for this proposal.
Shareholder Proposal Regarding Changes to the Supervisory Board Composition	Ablehnung	In this case, the proponent has not provided sufficient information regarding this proposal. As a result, we are voting against this proposal.
Shareholder Proposal Regarding Removal of Supervisory Board Member	Ablehnung	In this case, the proponent has not provided sufficient information regarding this proposal. As a result, we are voting against this proposal.
Shareholder Proposal Regarding Election of Supervisory Board Member	Ablehnung	In this case, the proponent has not provided sufficient information regarding this proposal. As a result, we are voting against this proposal.
Closing of Meeting	Zustimmung	This resolution is a routine formality in Poland. As a result, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Associated British Foods Plc.	GB0006731235	05.12.2025
Branche	Land	
Basiskonsumgüter	Vereinigtes Königreich	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Accounts and Reports	Zustimmung	The Company's audited annual and consolidated accounts were available for review in advance of this shareholder meeting. As no evidence has been presented that would question the accuracy of these reports, one should consider this item as routine. Therefore, we are voting for this proposal.
Remuneration Report	Ablehnung	The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:  The LTI does not include ESG criteria. The remuneration structure allows for adjusted metrics. As this is against policy, we are voting against this proposal.
Remuneration Policy	Ablehnung	The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:  The LTI does not include ESG criteria. The remuneration structure allows for adjusted metrics. As this is against policy, we are voting against this proposal.
Final Dividend	Zustimmung	A proposed dividend allocation should be comparable to industry peers and should mirror the financial health of the company. In principle, an acceptable pay-out ratio should be above 20 percent and below 100 percent. The company's aggregate pay-out ratio for the fiscal year is in an acceptable range. Given this, we are voting for this proposal.
Elect Michael G. A. McLintock	Ablehnung	The company does not have a human rights policy and therefore cannot be considered aligned with UDHR/ILO, which is against policy. As such, we are voting against the re-election of director Michael G. A. McLintock, as the board chair.
Elect George G. Weston	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee George G. Weston. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Eoin Tonge	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Eoin Tonge. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Emma Adamo	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Emma Adamo. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Graham Allan	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Graham Allan. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Kumsal Bayazit Besson	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Kumsal Bayazit Besson. Consequently, we are supporting this director's election.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Associated British Foods Plc.	GB0006731235	05.12.2025
Branche	Land	
Basiskonsumgüter	Vereinigtes Königreich	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Annie Murphy	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Annie Murphy. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Dame Heather Rabbatts	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Dame Heather Rabbatts. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Loraine Woodhouse	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Loraine Woodhouse. Consequently, we are supporting this director`s election.
Appointment of Auditor	Ablehnung	There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. Moreover, the fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. However, the same firm has audited the Company for more than 10 years, which is not in line with policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Authority to Set Auditor's Fees	Zustimmung	The fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. Consequently, we are voting for this proposal.
Authorisation of Political Donations	Zustimmung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. This is primarily technical item. Consequently, we are voting for this proposal.
Restricted Share Plan	Zustimmung	Remuneration plans should be adequately disclosed and should reward executives for good performance. According to policy, dilution for all compensation plans should be no higher than 10% of share capital.  Given that the company`s plan is fully compliant with policy and, in the absence of any evidence of past abuse by the company of this type of authority, we are supporting this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Associated British Foods Plc.	GB0006731235	05.12.2025
Branche	Land	
Basiskonsumgüter	Vereinigtes Königreich	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Long Term Incentive Plan	Ablehnung	<p>Remuneration plans should be adequately disclosed and should reward executives for good performance. According to policy, dilution for all compensation plans should be no higher than 10% of share capital. In this case, while the proposed dilution is in line with policy, the following issues should be noted:</p> <p>Due to the lack of disclosure surrounding performance metrics, it is unclear whether the LTI includes any ESG criteria.</p> <p>The Company has failed to disclose performance metrics. There is no disclosed cap on incentive limits for LTI awards. Specifically, awards granted to participants who are not executive directors may not exceed such limits as may be determined by the remuneration committee from time to time. For executive directors, under the remuneration policy, they will not be eligible to be granted awards under the LTIP, other than in connection with recruitment, where an award under the LTIP is considered more appropriate than an award under the RSP. In the event that the remuneration policy were to be revised, awards to executive directors under the LTIP would be limited to the values specified in the revised remuneration policy. In this case, it should be noted that the plan is intended to operate mainly for employees who are not executive directors, and that awards for executive directors under the plan, if any, will be made in line with the relevant shareholder-approved remuneration policy.</p> <p>Nonetheless, as the aforementioned concerns are not in line with policy, we are voting against this proposal.</p>
Authority to Issue Shares w/ Preemptive Rights	Ablehnung	In this case, the board will be authorised to potentially issue up to 66% of the Company's current issued share capital with preemptive rights. As this exceeds the limit set by policy, we are voting against this proposal.
Authority to Issue Shares w/ o Preemptive Rights	Ablehnung	In this case, the board will be authorised to potentially issue up to 5% of the Company's current issued share capital without preemptive rights, which, if considered cumulatively with the authorization in Proposal 19, exceeds the limit set by policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Authority to Repurchase Shares	Zustimmung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. Consequently, as these authorizations are within the recommended thresholds, we are voting for this proposal.
Authority to Set General Meeting Notice Period at 14 Days	Zustimmung	A shortened general meeting notice period is permitted by the UK Corporate Governance Code and the EU Shareholders Rights Directive, provided that a company conforms to specific electronic voting and communication requirements, as is the case here. Consequently, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Avi Ltd.	ZAE000049433	11.11.2025
Branche	Land	
Basiskonsumgüter	Südafrika	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Accounts and Reports	Zustimmung	The Company's audited annual and consolidated accounts were available for review in advance of this shareholder meeting. As no evidence has been presented that would question the accuracy of these reports, one should consider this item as routine. Therefore, we are voting for this proposal.
Appointment of Auditor	Zustimmung	There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. Moreover, fees paid to the auditor are appropriate and all necessary information regarding the auditor have been provided in the Company's filings. Therefore, we are voting for this proposal.
Re-elect Steven Robinson	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Steven Robinson. Consequently, we are supporting this director's election.
Re-elect Michael Kursaris	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Michael Kursaris. Consequently, we are supporting this director's election.
Re-elect Maserame Mouyeme	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Maserame Mouyeme. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Audit and Risk Committee Chair (Steven Robinson)	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Steven Robinson. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Audit and Risk Committee Member (Maserame Mouyeme)	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Maserame Mouyeme. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Audit and Risk Committee Member (Alexandra Muller)	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Alexandra Muller. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Social and Ethics Committee Chair (Alexandra Muller)	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Alexandra Muller. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Social and Ethics Committee Member (Mike J. Watters)	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Mike J. Watters. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Social and Ethics Committee Member (Maserame Mouyeme)	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Maserame Mouyeme. Consequently, we are supporting this director's election.
Approve NEDs' Fees (Board Members)	Zustimmung	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.
Approve NEDs' Fees (Board Chair)	Zustimmung	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.
Approve NEDs' Fees (Remuneration, Nomination and Appointments Committee Members)	Zustimmung	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Avi Ltd.	ZAE000049433	11.11.2025
Branche	Land	
Basiskonsumgüter	Südafrika	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Approve NEDs' Fees (Audit and Risk Committee Members)	Zustimmung	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.
Approve NEDs' Fees (Social and Ethics Committee Members)	Zustimmung	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.
Approve NEDs' Fees (Remuneration, Nomination and Appointments Committee Chair)	Zustimmung	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.
Approve NEDs' Fees (Audit and Risk Committee Chair)	Zustimmung	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.
Approve NEDs' Fees (Social and Ethics Committee Chair)	Zustimmung	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.
Approve NEDs' Fees (Foreign Board Chair)	Zustimmung	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.
Approve NEDs' Fees (Foreign Audit and Risk Committee Members)	Zustimmung	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.
Approve NEDs' Fees (Foreign Remuneration, Nomination and Appointments Committee Members)	Zustimmung	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.
Approve NEDs' Fees (Foreign Social and Ethics Committee Members)	Zustimmung	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.
Authority to Repurchase Shares	Zustimmung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. Consequently, as these authorizations are within the recommended thresholds, we are voting for this proposal.
Approve Remuneration Policy	Ablehnung	<p>The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:</p> <p>The Company has failed to implement executive stock ownership guidelines.  The LTI does not include ESG criteria.  The Company's remuneration practices have been subject to significant shareholder dissent and the Company has failed to sufficiently address shareholder concerns.  As this is against policy, we are voting against this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Avi Ltd.	ZAE000049433	11.11.2025
Branche	Land	
Basiskonsumgüter	Südafrika	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Approve Remuneration Report	<b>Ablehnung</b>	<p>The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:</p> <p>The Company has failed to implement executive stock ownership guidelines.  The LTI does not include ESG criteria.  The benchmark used for pay-setting has not been disclosed.  The Company's remuneration practices have been subject to significant shareholder dissent and the Company has failed to sufficiently address shareholder concerns.  Fixed salary increased by more than 10% within one year without a valid reason. Specifically, the CEO received a base salary increase of 10.4% for the past fiscal year (FY24: 10.15% and FY23: 9.1) and will receive a base salary increase of 8.5% for FY2026.  As this is against policy, we are voting against this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Avio S.p.A.	IT0005119810	23.10.2025
Branche	Land	
Industrie	Italien	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Ratification of Co-Option of Milena Lerario	<b>Ablehnung</b>	As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee Milena Lerario.
Early Termination of Deloitte & Touche as Auditor for Sustainability Reporting	<b>Zustimmung</b>	It appears that there were no disagreements between the Company and Deloitte & Touche ("Deloitte") which resulted in this decision. As this proposed change does not violate policy, we are voting for this proposal.
Authority to Issue Shares w/ Preemptive Rights	<b>Ablehnung</b>	In this case, the board will be authorised to potentially issue up to 27% of the Company's current issued share capital with preemptive rights, which, if considered cumulatively with the authorization in Proposals 0040, exceeds the limit set by policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Authority to Issue Shares w/ o Preemptive Rights	<b>Ablehnung</b>	In this case, the board will be authorised to potentially issue up to 10% of the Company's current issued share capital without preemptive rights, which, if considered cumulatively with the authorization in Proposal 0030, exceeds the limit set by policy. Consequently, we are voting against this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Bank of Shanghai Co Ltd.	CNE100002FM5	26.12.2025
Branche	Land	
Finanzwesen	China	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Amendments to the Remuneration Management Measures for Directors	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Elect GU Jianzhong	Ablehnung	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Furthermore, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee GU Jianzhong.</p>
Elect SHI Hongmin	Ablehnung	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Furthermore, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee SHI Hingmin.</p>
Elect YE Jun	Ablehnung	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Furthermore, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>In addition, the nominee has already been a non-executive member of the board for more than 15 years, which is against policy.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee YE Jun.</p>
Elect YING Xiaoming	Ablehnung	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Furthermore, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee YING Xiaoming.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Bank of Shanghai Co Ltd. Branche Finanzwesen	CNE100002FM5 Land China	26.12.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect YU Fulin	<b>Ablehnung</b>	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Furthermore, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee YU Fulin.</p>
Elect KONG Xuhong	<b>Ablehnung</b>	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Furthermore, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee KONG Xuhong.</p>
Elect LI Jian	<b>Ablehnung</b>	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee LI Jian.</p>
Elect TAO Hongjun	<b>Ablehnung</b>	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Furthermore, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee TAO Hongjun.</p>
Elect ZHUANG Zhe	<b>Ablehnung</b>	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Furthermore, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee ZHUNAG Zhe.</p>
Elect GAN Xiangnan	<b>Ablehnung</b>	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee GAN Xiangnan.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Bank of Shanghai Co Ltd. Branche Finanzwesen	CNE100002FM5 Land China	26.12.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect LI Zhengqiang	<b>Ablehnung</b>	As the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.  Consequently, we are opposing the election of nominee LI Zhengqiang.
Elect YANG Dehong	<b>Ablehnung</b>	As the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.  Consequently, we are opposing the election of nominee JANG Dehong.
Elect DONG Yu	<b>Ablehnung</b>	As the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.  Consequently, we are opposing the election of nominee DONG Yu.
Elect XIAO Wei	<b>Ablehnung</b>	As the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.  Consequently, we are opposing the election of nominee XIAO Wei.
Elect XUE Yunkui	<b>Ablehnung</b>	As the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.  Consequently, we are opposing the election of nominee XEU Yunkui.
Elect JIN Qinglu	<b>Ablehnung</b>	As the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.  In addition, the Company has failed to disclose the board oversight of ESG, which is not in line with policy. As such, we are voting against the election of this director as the chair of the nominating committee.  Consequently, we are opposing the election of nominee JIN Qinglu.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
COSCO SHIPPING International [Hong Kong]	BMG8114Z1014	23.12.2025
Branche	Land	
Industrie	Bermuda	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
New Master Supply Agreement	Zustimmung	<p>In the opinion of Ballas Capital Limited, an independent financial adviser, the proposed agreements and annual caps are entered into on normal commercial terms and in the ordinary and usual course of business of the Company, fair and reasonable, and are in the interest of the Company and its shareholders.</p> <p>Moreover, the proposed agreement does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.</p>
New Financial Services Master Agreement	Zustimmung	<p>It is a common practice in China for companies listed in Hong Kong to make deposit transactions through a financial arm of their parent company or within their groups. Such pooling of the group's cash through an unlisted financial vehicle may give the parent company control over the listed company's finances. In addition, such practices may lead to lax lending practices within the parent group, potentially exposing the shareholders of a listed company to undisclosed risks.</p> <p>However, in light of the nature and the extent of COSCO SHIPPING's control over the Company, and considering the agreement does not appear to otherwise violate policy. we are voting for this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Cal-Maine Foods Inc. Branche Basiskonsumgüter	US1280302027 Land Vereinigte Staaten	03.10.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Sherman L. Miller	Keine Zustimmung	As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee Sherman L. Miller.
Elect Camille S. Young	Keine Zustimmung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Camille S. Young. However, the Company has failed to disclose the board oversight of ESG, which is not in line with policy. As such, we are holding this nominee, as the most senior member of the nominating and corporate governance committee standing for election, accountable for this issue.</p> <p>In addition, on March 27, 2025, the Company disclosed in a Form 8-K that the board had made a number of amendments to the Company's charter and bylaws pursuant to the conversion agreement by and among the Company, DLNL, LLC, and its members, namely Adolphus B. Baker, and his spouse and her three sisters, who are the four daughters of the Company's late founder Fred R. Adams, Jr.</p> <p>While the elimination of the multi-class share structure benefits the shareholders, it is not believed that the board has sufficiently demonstrated the benefit of the rest of the amendments to shareholder rights. Given that the restrictive amendments were implemented without shareholder approval, it is considered appropriate to hold this nominee, as the most senior member of the nominating and corporate governance committee standing for election, accountable for this issue.</p> <p>Consequently, we are opposing this director`s election.</p>
Elect Melanie Boulden	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Melanie Boulden. Consequently, we are supporting this director`s election.
Ratification of Auditor	Ablehnung	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. Moreover, the fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. However, the same firm has audited the Company for more than 10 years, which is not in line with policy.</p> <p>Moreover, as per US market practice, the lead auditor`s name and tenure has not been disclosed in the company's proxy materials or annual report.</p> <p>Consequently, we are voting against this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Chemometec AS	DK0060055861	09.10.2025
Branche	Land	
Gesundheitswesen	Dänemark	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Election of Presiding Chair	Keine Stimmabgabe	This resolution is a non-voting legal formality in Denmark.
Report of the Board of Directors	Keine Stimmabgabe	This resolution is a non-voting legal formality in Denmark.
Accounts and Reports	Zustimmung	The Company's audited annual and consolidated accounts were available for review in advance of this shareholder meeting. As no evidence has been presented that would question the accuracy of these reports, one should consider this item as routine. Therefore, we are voting for this proposal.
Allocation of Profits/ Dividends	Zustimmung	A proposed dividend allocation should be comparable to industry peers and should mirror the financial health of the company. In principle, an acceptable pay-out ratio should be above 20 percent and below 100 percent. The company's aggregate pay-out ratio for the fiscal year is in an acceptable range. Given this, we are voting for this proposal.
Board Size	Zustimmung	There are no indications of any controversy regarding the board size at this company. Consequently, we are voting for this proposal.
Election of Niels Thestrup to the Board of Directors	Enthaltung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Niels Thestrup. However,, as the board of directors and the compensation committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee Niels Thestrup.</p> <p>Finally, it worth noting that Niels Thestrup received DKK 449,000 from the Company for legal services during the most recently completed fiscal year. Such relationships can potentially create conflicts for directors, as they may be forced to weigh their own interests in relation to shareholder interests when making board decisions. Moreover, the Company's decision regarding where to turn for the best professional services may be compromised when doing business with the legal firm of one of the Company's directors.</p> <p>In Denmark, it is generally not possible to vote against proposals that involve elections due to plurality voting requirements. Here, the proxy card does not allow for against votes. As a result, the recommendation is "AGAINST" with a reference to "ABSTAIN".</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Chemometec AS	DK0060055861	09.10.2025
Branche	Land	
Gesundheitswesen	Dänemark	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Hans Martin Glensbjerg	Enthaltung	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee Hans Martin Glensbjerg.</p> <p>In Denmark, it is generally not possible to vote against proposals that involve elections due to plurality voting requirements. Here, the proxy card does not allow for against votes. As a result, the recommendation is "AGAINST" with a reference to "ABSTAIN".</p>
Elect Peter Reich	Enthaltung	<p>As the board of directors and the compensation do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee Peter Reich.</p> <p>In Denmark, it is generally not possible to vote against proposals that involve elections due to plurality voting requirements. Here, the proxy card does not allow for against votes. As a result, the recommendation is "AGAINST" with a reference to "ABSTAIN".</p>
Elect Kristine Færch	Zustimmung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Kristine Færch. Consequently, we are supporting this director's election.</p>
Elect Betina Vestergaard Hagerup	Zustimmung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Betina Vestergaard Hagerup. Consequently, we are supporting this director's election.</p>
Shareholder Proposal to Elect Torben Jørgensen to the Board of Directors	Enthaltung	<p>In this case, the proponent did not disclose a rationale for the election of Mr. Jørgensen. In light of the lack of rationale provided by the proponents, and absent any egregious conduct of the current board, we are voting against this proposal.</p> <p>In Denmark, it is generally not possible to vote against proposals that involve elections due to plurality voting requirements. Here, the proxy card does not allow for against votes. As a result, the recommendation is "AGAINST" with a reference to "ABSTAIN".</p>
Appointment of Auditor	Enthaltung	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. It should be noted that the law requires rotation of the lead auditor every seven years. However, as per market practice the company does not publish for how long lead auditor has already been in office. Consequently, we are voting against this proposal.</p> <p>Here, the proxy card does not allow for against votes. As a result, the recommendation is "AGAINST" with a reference to "ABSTAIN".</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Chemometec AS	DK0060055861	09.10.2025
Branche	Land	
Gesundheitswesen	Dänemark	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Remuneration Report	<b>Ablehnung</b>	<p>The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:</p> <p>The company has failed to implement a performance based long-term incentive plan. Variable remuneration consists solely of participation in the annual bonus plan, which risks encouraging executives to place undue emphasis on short-term performance, potentially hindering growth over the long-term.</p> <p>Compensation is not linked to materially significant ESG indicator.</p> <p>The Company has failed to implement executive stock ownership guidelines.</p> <p>Executive remuneration is not published individually.</p> <p>The board can grant discretionary bonuses. In this case, the CEO received a retention bonus amounting to DKK 1,000,000 in the past fiscal year. Payment of the grant will be made at a later date.</p> <p>As this is against policy, we are voting against this proposal.</p>
Authority to Repurchase Shares	<b>Zustimmung</b>	<p>At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. Consequently, as these authorizations are within the recommended thresholds, we are voting for this proposal.</p>
Authorization of Legal Formalities	<b>Zustimmung</b>	<p>This is a routine voting formality in Denmark. Consequently, we are voting for this proposal.</p>

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Chengdu Xingrong Environment Co. Ltd. Branche Versorgungsbetriebe	CNE000000HN4 Land China	18.12.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Amendments to Articles	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Procedural Rules: Shareholder Meetings	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Procedural Rules: Board Meetings	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to the System for Independent Directors	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Amendments to the System for Connected Transaction	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Provision of Guarantee for a Controlled Subsidiary	Zustimmung	In this case, the aggregate amount of guarantees provided by the Company and its subsidiaries, including the proposed guarantees discussed in this proposal, would be approximately RMB 2,327,568,800RMB 2,327,568,800, accounting for approximately 12.8% of the net assets of the Company. As such, the proposed guarantees are within a reasonable range. Also the ability to offer guarantees will provide the Company and its subsidiary with the flexibility to access finance capital at a lower rate of interest. This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
China National Building Material Co. Ltd	CNE1000002N9	24.10.2025
<b>Branche</b>	<b>Land</b>	
Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	China	
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Master Agreement on Mutual Provision of Products and Services	<b>Zustimmung</b>	<p>It is worth noting that, in the opinion of Gram Capital Limited, an independent financial adviser, the proposed agreements and annual caps are entered into on normal commercial terms and in the ordinary and usual course of business of the Company, fair and reasonable, and are in the interest of the Company and its shareholders.</p> <p>As the proposed transaction is in line with policy, we are voting for this proposal.</p>
Master Agreement on Mutual Provision of Engineering Services	<b>Zustimmung</b>	<p>It is worth noting that, in the opinion of Gram Capital Limited, an independent financial adviser, the proposed agreements and annual caps are entered into on normal commercial terms and in the ordinary and usual course of business of the Company, fair and reasonable, and are in the interest of the Company and its shareholders.</p> <p>As the proposed transaction is in line with policy, we are voting for this proposal.</p>
Financial Services Framework Agreement	<b>Zustimmung</b>	<p>It is a common practice in China for companies listed in Hong Kong to make deposit transactions through a financial arm of their parent company or within their groups. Such pooling of the group's cash through an unlisted financial vehicle may give the parent company control over the listed company's finances. In addition, such practices may lead to lax lending practices within the parent group, potentially exposing the shareholders of a listed company to undisclosed risks.</p> <p>However as this does not violate policy, and in light of the nature and the extent of the Parent company's control over the Company, we are voting for this proposal.</p>

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
China Reinsurance [Group] Corporation Branche Finanzwesen	CNE100002342 Land China	28.11.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Amendments to Articles	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Procedural Rules of the General Meeting	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Procedural Rules of the Board of Directors	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Abolishment of the Board of Supervisors	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Directors' and Supervisors' Fees	Zustimmung	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
China Resources Double-Crane Pharmaceuti <b>Branche</b> Gesundheitswesen	CNE000000Q94 <b>Land</b> China	25.12.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Change of the Company's Registered Capital	<b>Zustimmung</b>	The proposed change does not violate policy. As a result, we are voting for this proposal.
Amendments to the Company's Articles of Association	<b>Zustimmung</b>	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Abolishment of the Supervisory Committee	<b>Zustimmung</b>	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Rules of Procedure Governing Shareholders General Meetings	<b>Ablehnung</b>	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Rules of Procedure Governing the Board Meetings	<b>Ablehnung</b>	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Work Rules for Independent Directors	<b>Ablehnung</b>	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Remuneration Management System for Directors	<b>Ablehnung</b>	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Connected Transaction Management System	<b>Ablehnung</b>	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
China Tower Corporation Ltd. <b>Branche</b> Telekommunikationsdienste	CNE100006V65 <b>Land</b> China	23.12.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Amendments to Articles and Abolishment of Supervisory Committee; and Amendments to Rules of Procedure for the General Meetings	<b>Zustimmung</b>	In this case, the proposed changes are in line with policy and are either technical and regulatory amendments, or amendment which improve shareholder rights. As a result, we are voting for this proposal.
Elect LUAN Xiaowei	<b>Ablehnung</b>	As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Moreover, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors. Consequently, we are opposing LUAN Xiaowei`s election.
2024 Remuneration Plan and 2022-2024 Tenure Incentive Payments	<b>Zustimmung</b>	The proposed fees do not conflict with policy and is in line with those paid to the Company's peers. As a result, we are voting for this proposal.
Amendments to Articles and Abolishment of Supervisory Committee; and Amendments to Rules of Procedure for the General Meetings and Rules of Procedure for the Board of Directors	<b>Zustimmung</b>	In this case, the proposed changes are in line with policy and are either technical and regulatory amendments, or amendment which improve shareholder rights. As a result, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
China World Trade Center Co. Ltd. Branche Immobilien	CNE000000YH1 Land China	07.11.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
HUANG Guoxiang Ceases to Serve as a Director	Zustimmung	The management and the board should be in the best position to determine what operational decisions are best in the context of the business. This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Elect ZHAO Ruquan as Director	Ablehnung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee ZHAO Ruquan. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Further, as the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Consequently, we are opposing this director`s election.</p>

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
China World Trade Center Co. Ltd. Branche Immobilien	CNE000000YH1 Land China	30.12.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Abolishment of the Supervisory Committee and Amendments to the Company's Articles of Association	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to the Company's Rules of Procedure Governing Shareholders' General Meetings	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to the Company's Rules of Procedure Governing the Board Meetings	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Chiwan Wharf Holdings Ltd.	CNE0000007C3	17.11.2025
<b>Branche</b>	<b>Land</b>	
Industrie	China	
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Connected Transactions Regarding a Controlled Subsidiary's Financial Aid to its Joint Stock Company	Zustimmung	In this case, the proposed transaction does not violate policy, As a result, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Cisco Systems Inc. Branche IT	US17275R1023 Land Vereinigte Staaten	16.12.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Michael D. Capellas	Ablehnung	In this case, the nominee has already been a non-executive member of the board for more than 15 years, which is against policy. Consequently, we are opposing the election of nominee Michael D. Capellas.
Elect Mark S. Garrett	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Mark S. Garrett. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect John D. Harris II	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee John D. Harris II. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Kristina M. Johnson	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Kristina M. Johnson. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Sarah Rae Murphy	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Sarah Rae Murphy. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Charles H. Robbins	Ablehnung	This director will be serving as the combined Chair/CEO in the upcoming year, which is against policy. In addition, given the information provided, the candidate holds too many mandates to be in line with policy (Chair/CEO - Cisco Systems, Inc.; Director - BlackRock, Inc.). Consequently, we are opposing the election of nominee Charles H. Robbins.
Elect Daniel H. Schulman	Ablehnung	Given the information provided, the candidate holds too many mandates to be in line with policy (Director - Cisco Systems, Inc; Director - Lazard, Inc.; CEO - Verizon Communications Inc.). Consequently, we are opposing the election of nominee Daniel H. Schulman.
Elect Marianna Tessel	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Marianna Tessel. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Kevin Weil	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Kevin Weil. Consequently, we are supporting this director's election.
Amendment to the 2005 Stock Incentive Plan	Zustimmung	Remuneration plans should be adequately disclosed and should reward executives for good performance. According to policy, dilution for all compensation plans should be no higher than 10% of share capital.  Given that the company's plan is fully compliant with policy and, in the absence of any evidence of past abuse by the company of this type of authority, we are supporting this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Cisco Systems Inc.	US17275R1023	16.12.2025
Branche	Land	
IT	Vereinigte Staaten	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Advisory Vote on Executive Compensation	Ablehnung	<p>The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:</p> <p>The Company has failed to link pay with performance. Severance package payments are not limited to a maximum of two-years` salary. The LTI does not include ESG criteria. The board can grant discretionary bonuses. Specifically, Jeetu Patel was granted a promotion award, comprised of RSUs, valued at \$2,426,892. Further, Gary Steele was granted a transformational award, valued at \$2,500,035 in addition to a severance award, valued at \$6,469,421. It should be noted that this severance awards exceeds two year's salary. As this is against policy, we are voting against this proposal.</p>
Ratification of Auditor	Ablehnung	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. Moreover, the fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. However, the same firm has audited the Company for more than 10 years, which is not in line with policy.</p> <p>Moreover, the lead auditor`s name and tenure has not been disclosed in the company's proxy materials or annual report. Consequently, we are voting against this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Cisco Systems Inc.	US17275R1023	16.12.2025
Branche	Land	
IT	Vereinigte Staaten	

Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Shareholder Proposal Regarding Report on Value of Inclusion Programs	<b>Ablehnung</b>	<p>This proposal requests that the Company conduct an evaluation and issue a report assessing how the Company's inclusion programs provide positive financial value to shareholders, accounting for cognizable litigation risk. However, it does not appear that the proponent has provided a clear rationale as to why the Company's disclosure is insufficient to allow shareholders to understand how the Company is managing broader inclusion-related considerations nor is there any reason to suspect that the Company's management of this issue has presented a risk to the Company or its shareholders.</p> <p>Moreover, the proponent of this proposal is the National Center for Public Policy Research ("NCPPr). The NCPPr describes itself as a "communications and research foundation supportive of a strong national defense and dedicated to providing free-market solutions to today's public policy problems" that believes "the principles of a free market, individual liberty and personal responsibility provide the greatest hope for meeting the challenges facing America in the 21st century." As NCPPr is not an investor, it does not appear to have AUM. The NCPPr states that it "trains its sights" on the following issues: (i) shareholder activism; (ii) new leadership for Black America (Project 21) (iii) environmental policy; (iv) regulatory policy; (v) fiscal policy, health care, and retirement security; (vi) government accountability and legal reform; (vii) national defense; (viii) national sovereignty; and (ix) emerging issues.</p> <p>A division of the NCPPr, the Free Enterprise Project ("FEP") describes itself as the "original and premier opponent of the woke takeover of American corporate life and defender of true capitalism." It files shareholder resolutions, engages corporate CEOs and board members, submits public comments, engages state and federal leaders, crafts legislation, files lawsuits and directs media campaigns to push corporations to respect their fiduciary obligations and to stay out of political and social engineering."</p> <p>As a result, we are voting against this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Colruyt Group NV Branche Basiskonsumgüter	BE0974256852 Land Belgien	09.10.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Presentation of Board and Auditor Report	Keine Stimmabgabe	This resolution is a routine formality in this market.
Employee Stock Purchase Plan	Zustimmung	<p>Remuneration plans should be adequately disclosed and should reward employees for good performance. According to policy, dilution for all compensation plans should be no higher than 10% of share capital.</p> <p>Given that the company`s plan is fully compliant with policy and, in the absence of any evidence of past abuse by the company of this type of authority, we are supporting this proposal.</p>
Approve Share Issuance Price (Employee Stock Purchase Plan)	Zustimmung	<p>Please refer to Proposal 1.2 for further details.</p> <p>According to policy, dilution for all compensation plans should be no higher than 10% of share capital. Given that the company`s plan is fully compliant with policy and, in the absence of any evidence of past abuse by the company of this type of authority, we are supporting this proposal.</p>
Authority to Suppress Preemptive Rights (Employee Stock Purchase Plan)	Zustimmung	<p>Please refer to Proposal 1.2 for further details.</p> <p>According to policy, dilution for all compensation plans should be no higher than 10% of share capital. Given that the company`s plan is fully compliant with policy and, in the absence of any evidence of past abuse by the company of this type of authority, we are supporting this proposal.</p>
Increase in Authorised Capital (Employee Stock Purchase Plan)	Zustimmung	<p>Please refer to Proposal 1.2 for further details.</p> <p>According to policy, dilution for all compensation plans should be no higher than 10% of share capital. Given that the company`s plan is fully compliant with policy and, in the absence of any evidence of past abuse by the company of this type of authority, we are supporting this proposal.</p>
Approval of Subscription Period (Employee Stock Purchase Plan)	Zustimmung	<p>Please refer to Proposal 1.2 for further details.</p> <p>According to policy, dilution for all compensation plans should be no higher than 10% of share capital. Given that the company`s plan is fully compliant with policy and, in the absence of any evidence of past abuse by the company of this type of authority, we are supporting this proposal.</p>
Authorization of Legal Formalities	Zustimmung	This is a routine formality in this market. Consequently, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Consun Pharmaceutical Group Ltd.	KYG2524A1031	23.12.2025
Branche	Land	
Gesundheitswesen	Kaimaninseln	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Adoption of the Share Award Scheme	<b>Ablehnung</b>	<p>While the proposed dilution is in line with policy, the following issues should be noted:</p> <p>Range of Participants: The scheme allows the grant of share options to a broad range of participants, such as any customer, supplier, consultant or advisor of the Group. Options should be granted as a form of compensation to people who directly contribute to the company's operations and/or performance and should serve to encourage the grantees to protect and improve shareholder value. As such, it is appropriate for executive directors and employees to be the sole recipients of these awards. Given the current broad range of participants allowed under the proposed scheme, the board may abuse its authority and serve its own interests by granting options to a party of the Company who has an affiliation with the board or the Company.</p> <p>As this is not entirely in line with policy, we are voting against this proposal.</p>
Adoption of the Service Provider Sublimit	<b>Ablehnung</b>	<p>While the proposed dilution is in line with policy, the following issues should be noted:</p> <p>Range of Participants: The scheme allows the grant of share options to a broad range of participants, such as any customer, supplier, consultant or advisor of the Group. Options should be granted as a form of compensation to people who directly contribute to the company's operations and/or performance and should serve to encourage the grantees to protect and improve shareholder value. As such, it is appropriate for executive directors and employees to be the sole recipients of these awards. Given the current broad range of participants allowed under the proposed scheme, the board may abuse its authority and serve its own interests by granting options to a party of the Company who has an affiliation with the board or the Company.</p> <p>As this is not entirely in line with policy, we are voting against this proposal.</p>
Amendments to Articles	<b>Zustimmung</b>	<p>The Company seeks approval to amend its Articles to allow for the repurchased shares to be held as treasury shares. Without this amendment, any repurchased shares must be cancelled. The amendment reflects the updated Listing Rules which took effect from June 11, 2024, allowing issuers to retain repurchased shares as treasury shares instead of mandating their cancellation.</p> <p>The proposed amendment seeks to harmonise with regulator intentions which is the basis for standard market practices, and therefore the amendment appears supportable. As this does not otherwise violate policy, we are voting for this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Digital Bros S.p.A.	IT0001469995	27.10.2025
Branche Telekommunikationsdienste	Land Italien	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Accounts and Reports	Zustimmung	The Company's audited annual and consolidated accounts were available for review in advance of this shareholder meeting. As no evidence has been presented that would question the accuracy of these reports, one should consider this item as routine. Therefore, we are voting for this proposal.
Allocation of Profits	Zustimmung	The Company proposes that no dividend will be distributed for the past fiscal year. It is in the best interest of shareholders to approve the Company's strategy. Consequently, we are voting for this proposal.
Remuneration Report	Ablehnung	<p>The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:</p> <p>Less than at least 2 KPIs are used as performance LTI criteria, which is based solely on Operating margin. The LTI does not include ESG criteria. The remuneration structure allows for vesting of awards in under 3 years. Specifically, awards for periods 2021-2022 and 2023-2024 vest over two years, while only 2025-2027 awards vest over a three-year period. There is no disclosed cap on incentive limits under the 2016 - 2026 Stock Option Plan. The Company has granted equity awards to the two co-CEOs, Abramo Galante and Raffaele Galante, who are also major shareholders of the Company (34.6% and 32.8% of share capital, respectively). Where chief executives have a substantial ownership in a company, it is believed minority shareholders should generally be mindful of the dilutive potential of incentive plans. As this is against policy, we are voting against this proposal.</p>
Authority to Repurchase and Reissue Shares	Zustimmung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. Consequently, as these authorizations are within the recommended thresholds, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Do not use Anglo American Plc.	GB00BTK05J60	09.12.2025
Branche	Land	
Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	Vereinigtes Königreich	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Merger with Teck Resources Limited	Zustimmung	<p>Overall, the terms of the merger appear reasonable for Anglo American shareholders. The transaction offers meaningful long-term strategic benefits through enhanced copper exposure, substantial synergy potential and a stronger, more diversified asset base. While the issuance of new shares results in notable dilution, this is partly offset by the special dividend, and the implied exchange ratio does not appear disadvantageous in light of the relative contributions of the parties to the combined company and the projected value opportunities.</p> <p>The process undertaken by the board appears thorough and well advised, and although the merger entails regulatory and execution risks, the commitments negotiated by the parties provide a degree of mitigation. These risks are customary for a transaction of this scale and for a combination requiring approvals across multiple jurisdictions.</p> <p>In conclusion, this proposed merger does not appear to violate policy and the terms are otherwise in line with shareholder interests. As a result, we are voting for this proposal.</p>
Amendment of 2024 and 2025 LTIP In-flight Awards	Ablehnung	<p>In this case, the proposed amendment to the terms of the in-flight 2024 and 2025 LTIP awards is intended to ensure alignment with the Company's strategic priorities and for retention and motivation of senior management, given the current circumstances surrounding the Merger.</p> <p>However, there are concerns that the proposal would potentially result in the automatic vesting of 62.5% of the awards, particularly when the formulaic vesting outcomes are below a determined level should the Merger be completed, and there is also concerns with the lack of disclosure regarding the committee's basis for determining the said minimum vesting level.</p> <p>Moreover, it is advised to be sceptical of any type of additional incentives that reward individuals for actions that could be viewed as intrinsic to an executive's duties, such as negotiating sales and acquisitions, and incentive outcomes based on predetermined performance targets serve to better align executive and shareholder interests. As a result of the above, we are voting against this proposal.</p>
Change of Company Name	Zustimmung	<p>Considering that the proposed change does not violate policy, and following the positive analysis of Proposal 1 upon which this is dependent, we are voting for this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Dong-E E-Jiao Co. Ltd. Branche Gesundheitswesen	CNE0000006Y9 Land China	28.11.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Amendments to Articles	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Procedural Rules: Shareholder Meetings	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Amendments to Procedural Rules: Board Meetings	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Amendments to Independent Director Working System	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Amendments to Information Disclosure Management System	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Amendments to Guarantee Management System	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Amendments to Management Measures for Raised Funds	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
2026 Estimated Continuing Connected Transactions	Zustimmung	In this case, in the opinion of the independent directors, the transactions are entered into on normal commercial terms, fair and reasonable, and are in the interests of the Company and its shareholders. As this does not otherwise violate policy, we are voting for this proposal.
By-Election of WANG Yifei as Non-Independent Director	Ablehnung	As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee WANG Yifei.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Dong-E E-Jiao Co. Ltd. Branche Gesundheitswesen	CNE0000006Y9 Land China	22.12.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Purpose of Shares Repurchase	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum price exceeds the limit set under policy. Consequently, we are voting against this proposal.
The Company's Eligibility for Shares Repurchase	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum price exceeds the limit set under policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Manner and Price Range of Share Repurchase	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum price exceeds the limit set under policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Type, Usage, Number, Total Amount of Funds Used for Repurchase and Proportion of the Company's Total Share Capital	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum price exceeds the limit set under policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Capital Source of Share Repurchase	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum price exceeds the limit set under policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Implementation Period for Share Repurchase	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum price exceeds the limit set under policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Relevant Arrangements for Cancellation or Transfer of Shares after Repurchase and to Prevent Infringing Upon Interests of Creditors	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum price exceeds the limit set under policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Authorization of Board to Handle All Related Matters	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum price exceeds the limit set under policy. Consequently, we are voting against this proposal.
By-Elect CHENG Xianglin as Independent Director	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee CHENG Xianglin. Consequently, we are supporting this director's election.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Embracer Group AB	SE0023615885	03.11.2025
<b>Branche</b>	<b>Land</b>	
Telekommunikationsdienste	Schweden	
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Opening of Meeting	Keine Stimmabgabe	This resolution is a routine formality in this market.
Election of Presiding Chair	<b>Zustimmung</b>	This resolution is a routine formality in this market.
Voting List	<b>Zustimmung</b>	This resolution is a routine formality in this market.
Minutes	<b>Zustimmung</b>	This resolution is a routine formality in this market.
Compliance with the Rules of Convocation	<b>Zustimmung</b>	This resolution is a routine formality in this market.
Agenda	<b>Zustimmung</b>	This resolution is a routine formality in this market.
Distribution of Shares - Spin- off (Coffee Stain Group AB)	<b>Zustimmung</b>	The management and the board should be in the best position to determine what operational decisions are best in the context of the business. This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Gree Electric Appliances Inc. Branche Nicht-Basiskonsumgüter	CNE0000001D4 Land China	24.11.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Amendments to Articles	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Rules and Procedures Regarding General Meetings of Shareholders	Zustimmung	In this case, the Company has not provided in its meeting documentation the specific amendments to its rules of procedure. However, following a review of the draft rules of procedure on the Company's website, it is believed the rules of procedure follow best corporate governance practices in China.  Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Rules and Procedures Regarding Meetings of Board of Directors	Zustimmung	In this case, the Company has not provided in its meeting documentation the specific amendments to its rules of procedure. However, following a review of the draft rules of procedure on the Company's website, it is believed the rules of procedure follow best corporate governance practices in China.  Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Working System for Independent Directors	Zustimmung	In this case, the Company has not provided in its meeting documentation the specific amendments to its rules of procedure. However, following a review of the draft rules of procedure on the Company's website, it is believed the rules of procedure follow best corporate governance practices in China.  Consequently, we are voting for this proposal.
Formulation of Remuneration Management Methods for Directors and Senior Management Members	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the Company's new procedural rules. Consequently, we are voting for this proposal.
2025 Interim Profit Distribution Plan	Zustimmung	The proposed dividend policy does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
H. & R. Block Inc. Branche Nicht-Basiskonsumgüter	US0936711052 Land Vereinigte Staaten	05.11.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Sean H. Cohan	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Sean H. Cohan. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Robert A. Gerard	Ablehnung	As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. In addition, the nominee has already been a non-executive member of the board for more than 15 years, which is against policy. Consequently, we are opposing the election of nominee Robert A. Gerard.
Elect Anuradha Gupta	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Anuradha Gupta. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Richard A. Johnson	Ablehnung	As the board of directors and audit committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.  Furthermore, the Company's Human Rights Policy does not align with UDHR or ILO, which is not in line with policy. As such, we are holding this director, as the board chair, accountable for this issue.  Consequently, we are opposing the election of nominee Richard A. Johnson.
Elect Jeffrey J. Jones II	Ablehnung	As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee Jeffrey J. Jones II.
Elect Mia F. Mends	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Mia F. Mends. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Victoria J. Reich	Ablehnung	As the board of directors and audit committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Furthermore, the policy requires the audit committee chair to be independent.  Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee Victoria J. Reich.
Elect Matthew E. Winter	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Matthew E. Winter. Consequently, we are supporting this director`s election.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
H. & R. Block Inc.	US0936711052	05.11.2025
Branche	Land	
Nicht-Basiskonsumgüter	Vereinigte Staaten	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Ratification of Auditor	<b>Ablehnung</b>	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. Moreover, the fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. However, the same firm has audited the Company for more than 10 years, which is not in line with policy.</p> <p>Moreover, as per US market practice, the lead auditor's name and tenure has not been disclosed in the company's proxy materials or annual report.</p> <p>Consequently, we are voting against this proposal.</p>
Advisory Vote on Executive Compensation	<b>Ablehnung</b>	<p>The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:</p> <p>The clawback policy is restatement-dependent only. Compensation is not linked to materially significant ESG indicator.</p> <p>Less than at least 2 KPIs are used as performance LTI criteria, which are based solely on Cumulative EBITDA from continuing operations. However, it should be noted that these awards are subject to a relative TSR (+/- 25%) modifier.</p> <p>The board can grant discretionary bonuses. In this case, several executives received retention awards comprised of RSUs and PSUs. It should be noted that while the size of these awards do not appear to be excessive, the RSUs are not subject to any performance criteria.</p> <p>As this is against policy, we are voting against this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
HD Hyundai Heavy Industries Co. Ltd.	KR7329180004	23.10.2025
Branche	Land	
Industrie	Südkorea	

Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Merger with HD HYUNDAI MIPO CO., LTD.	Zustimmung	<p>The Company provides limited insight into the pre-execution process by which the board determined the proposed transaction reasonably represented the most attractive strategic alternative available to the firm or its unaffiliated investors. As a result, it is not possible to comment at length regarding the depth or thoroughness of the board's strategic review, including the extent to which alternative transactions or deal structures were seriously considered. All other factors held equal, it is believed unaffiliated investors would generally benefit from considerably greater transparency in these regards.</p> <p>Nonetheless, it should be recognized that HHI and HMD are part of the same corporate group and both are engaged in shipbuilding, and the transaction was pursued as part of the group's strategic business restructuring in order to more effectively respond to changes in the shipbuilding industry amid a changing global environment, seize growth opportunities, and strengthen competitiveness. By combining defense technology, track record, and production capabilities of both firms, the parties expect the enlarged company to have enhanced position and competitiveness in the defense market, where they see increasing business opportunities driven by global military and naval expansion and the Korea-US shipbuilding cooperation project (MASGA). Moreover, the merger is expected to result in the expansion of the presence in the special-purpose vessel market, such as icebreakers, where demand is rising due to the Arctic development. In addition, the integration of R&amp;D capabilities is expected to accelerate the development of eco-friendly technologies in response to stricter environmental regulations. Furthermore, the enlarged entity plans to accelerate the development of the overseas yards, which is expected to allow the combined company to reclaim market share in the general commercial vessel market that South Korea's shipbuilders lost to Chinese rivals.</p> <p>On the valuation side, the exchange ratio was calculated based on the value of KRW 470,833 per HHI share and KRW 191,118 per HMD share, derived based on the average of the volume weighted average stock prices for one month and one week, and the closing prices one day prior to the announcement. No significant concern with the contemplated exchange ratio has been identified, which was determined in a manner consistent with applicable regulation.</p> <p>Based on the foregoing factors, and as this proposal does not violate policy, we are voting for this proposal.</p>

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Hua Xia Bank Co. Ltd. Branche Finanzwesen	CNE000001FW7 Land China	26.12.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
2025 Interim Profit Distribution Plan	Zustimmung	A proposed dividend allocation should be comparable to industry peers and should mirror the financial health of the company. In principle, an acceptable pay-out ratio should be above 20 percent and below 100 percent. The company's aggregate pay-out ratio for the fiscal year is in an acceptable range. Given this, we are voting for this proposal.
Continuing Connected Transaction Quota with a Company	Zustimmung	In the opinion of the independent directors, the transactions are entered into on normal commercial terms, fair and reasonable, and are in the interests of the Company and its shareholders.  As this proposed transaction does not violate policy, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Industrial & Commercial Bank of China	CNE1000003G1	16.10.2025
Branche	Land	
Finanzwesen	China	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect DUAN Hongtao	<b>Ablehnung</b>	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee DUAN Hongtao. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>In addition, as the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Consequently, we are opposing this director`s election.</p>
Elect Norman CHAN Tak Lam	<b>Ablehnung</b>	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Norman CHAN Tak Lam. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Consequently, we are opposing this director`s election.</p>
Elect Lawrence LEE Kam Hung	<b>Ablehnung</b>	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Norman Lawrence LEE Kam Hung. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Consequently, we are opposing this director`s election.</p>

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Branche Basiskonsumgüter	CNE000000JP5 Land China	28.11.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
2025 Interim Profit Distribution Plan	Zustimmung	The proposed dividend policy is in line with policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Abolishment of the Supervisory Board and Amendments to Articles	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Procedural Rules for Shareholder Meetings	Zustimmung	In this case, the Company has not provided in its meeting documentation the specific amendments to its rules of procedure. However, following a review of the draft rules of procedure on the Company's website, it is believed the rules of procedure follow best corporate governance practices in China.  Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Procedural Rules for Board Meetings	Zustimmung	In this case, the Company has not provided in its meeting documentation the specific amendments to its rules of procedure. However, following a review of the draft rules of procedure on the Company's website, it is believed the rules of procedure follow best corporate governance practices in China.  Consequently, we are voting for this proposal.
Purchase of Liability Insurance for Directors and Senior Management Members	Zustimmung	All of the necessary details regarding the liability insurance for directors, supervisors and senior management personnel are present in the Company's meeting agenda. This is a routine matter in this market. Consequently, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Intrum AB	SE0000936478	10.10.2025
Branche	Land	
Industrie	Schweden	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Opening of Meeting	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Election of Presiding Chair	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Voting List	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Agenda	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Minutes	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Compliance with the Rules of Convocation	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Private Placement (Ophelos Ltd.)	Zustimmung	In this case, the board will be authorised to issue up to 0.74% of the Company's current issued share capital with or without preemptive rights, which is in line with policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Transfer of Treasury Shares	Zustimmung	<p>Management and the board are in the best position to make decisions regarding the Company's finances, absent a showing of egregious or unethical conduct that threatens to harm shareholder value. When evaluating an issuance of shares without preemptive rights, it is generally required that the board disclose three key details: (i) the total number of shares to be issued; (ii) the price at which the shares will be issued; and (iii) the intended uses of the proceeds from the issuance.</p> <p>In this case, as this proposal does not violate policy, we are voting for this proposal.</p>

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
JD Logistics Inc. Branche Industrie	KYG5074S1012 Land Kaimaninseln	21.11.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Revision of Annual Caps and Pricing Principles under Supply Chain Solutions and Logistics Services Framework Agreement	Zustimmung	The management and the board should be in the best position to determine what operational decisions are best in the context of the business. This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Jiangsu Changshu Rural Commercial Bank C Branche IT	CNE100002RJ6 Land China	01.12.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
By-Elect LU Dingchang as an Executive Director	<b>Ablehnung</b>	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee LU Dingchang. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Further, as the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Consequently, we are opposing this director`s election.</p>
Arrangement for Issuance of Tier Two Capital Bonds and Authorization Matters	<b>Zustimmung</b>	<p>The Company has sufficient capacity at this time to take on additional debt in order to finance its operations and growth. This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.</p>

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Kier Group Plc. Branche Industrie	GB0004915632 Land Vereinigtes Königreich	13.11.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Accounts and Reports	Zustimmung	The Company's audited annual and consolidated accounts were available for review in advance of this shareholder meeting. As no evidence has been presented that would question the accuracy of these reports, one should consider this item as routine. Therefore, we are voting for this proposal.
Remuneration Report	Zustimmung	The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. In addition, the remuneration paid to the executive board is not excessive and is comparable with industry peers. Consequently, we are voting for this proposal.
Final Dividend	Zustimmung	A proposed dividend allocation should be comparable to industry peers and should mirror the financial health of the company. In principle, an acceptable pay-out ratio should be above 20 percent and below 100 percent. The company's aggregate pay-out ratio for the fiscal year is in an acceptable range. Given this, we are voting for this proposal.
Elect Matthew Lester	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Matthew Lester. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Stuart Togwell	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Stuart Togwell. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Simon Kesterton	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Simon Kesterton. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Alison Atkinson	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Alison Atkinson. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Anne Baldock	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Anne Baldock. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Chris Browne	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Chris Browne. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Margaret Hassall	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Margaret Hassall. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Mohammed Saddiq	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Mohammed Saddiq. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Clive Watson	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Clive Watson. Consequently, we are supporting this director's election.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Kier Group Plc.	GB0004915632	13.11.2025
Branche	Land	
Industrie	Vereinigtes Königreich	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Appointment of Auditor	Ablehnung	There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. Moreover, the fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. However, the same firm has audited the Company for more than 10 years, which is not in line with policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Authority to Set Auditor's Fees	Zustimmung	The fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. Consequently, we are voting for this proposal.
Authorisation of Political Donations	Zustimmung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. This is primarily technical item. Consequently, we are voting for this proposal.
Authority to Issue Shares w/ Preemptive Rights	Ablehnung	In this case, the board will be authorised to potentially issue up to 66% of the Company's current issued share capital with preemptive rights. As this exceeds the limit set by policy, we are voting against this proposal.
Authority to Issue Shares w/ o Preemptive Rights	Ablehnung	In this case, the board will be authorised to potentially issue up to 10% of the Company's current issued share capital without preemptive rights, which, if considered cumulatively with authorizations in Proposals 16 and 18, exceeds the limit set by policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Authority to Issue Shares w/ o Preemptive Rights (Specified Capital Investment)	Ablehnung	In this case, the board will be authorised to potentially issue up to 10% of the Company's current issued share capital without preemptive rights, which, if considered cumulatively with authorizations in Proposals 16 and 17, exceeds the limit set by policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Authority to Repurchase Shares	Zustimmung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. Consequently, as these authorizations are within the recommended thresholds, we are voting for this proposal.
Authority to Set General Meeting Notice Period at 14 Days	Zustimmung	A shortened general meeting notice period is permitted by the UK Corporate Governance Code and the EU Shareholders Rights Directive, provided that a company conforms to specific electronic voting and communication requirements, as is the case here. Consequently, we are voting for this proposal.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Livzon Pharmaceutical Group Inc. <b>Branche</b> Gesundheitswesen	CNE0000002Y8 <b>Land</b> China	10.12.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Amendments to Articles and Cancellation of the Supervisory Committee	<b>Zustimmung</b>	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Rules of Procedures for General Meetings	<b>Zustimmung</b>	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments which are primarily technical in nature and are intended to update the procedural rules to reflect the recent requirements of applicable regulations and laws to improve the practice of the Company's corporate governance. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Rules of Procedures for Board Meetings	<b>Zustimmung</b>	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments which are primarily technical in nature and are intended to update the procedural rules to reflect the recent requirements of applicable regulations and laws to improve the practice of the Company's corporate governance. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to the Administrative Measures for the Use of Raised Funds	<b>Zustimmung</b>	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments which are primarily technical in nature and are intended to update the rules to reflect the recent requirements of applicable regulations and laws to improve the practice of the Company's corporate governance. Consequently, we are voting for this proposal.
Elect WANG Zhiyao	<b>Zustimmung</b>	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee WANG Zhiyao. Consequently, we are supporting this director's election.
Amendments to Articles and Cancellation of the Supervisory Committee	<b>Zustimmung</b>	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Rules of Procedures for General Meetings	<b>Zustimmung</b>	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments which are primarily technical in nature and are intended to update the procedural rules to reflect the recent requirements of applicable regulations and laws to improve the practice of the Company's corporate governance. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Rules of Procedures for Board Meetings	<b>Zustimmung</b>	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments which are primarily technical in nature and are intended to update the procedural rules to reflect the recent requirements of applicable regulations and laws to improve the practice of the Company's corporate governance. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to the Administrative Measures for the Use of Raised Funds	<b>Zustimmung</b>	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments which are primarily technical in nature and are intended to update the rules to reflect the recent requirements of applicable regulations and laws to improve the practice of the Company's corporate governance. Consequently, we are voting for this proposal.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Livzon Pharmaceutical Group Inc.	CNE0000002Y8	10.12.2025
<b>Branche</b>	<b>Land</b>	
Gesundheitswesen	China	
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Elect WANG Zhiyao	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee WANG Zhiyao. Consequently, we are supporting this director`s election.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Medtronic Plc.	IE00BTN1Y115	16.10.2025
Branche Gesundheitswesen	Land Irland	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Craig Arnold	Ablehnung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Craig Arnold. However, as the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>In addition, the Company's Human Rights Policy does not align with UDHR or ILO, which is not in line with policy. As such, we are voting against the re-election of this director as the chair of the ESG committee.</p> <p>Further, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Consequently, we are opposing this director's election.</p>
Elect Scott C. Donnelly	Ablehnung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Scott C. Donnelly. However, as the board of directors and audit committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>In addition, given the information provided, the candidate holds too many mandates to be in line with policy (Chair and CEO - Textron Inc; Director - Medtronic plc).</p> <p>Further, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Consequently, we are opposing this director's election.</p>
Elect Lidia L. Fonseca	Zustimmung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Lidia L. Fonseca. Consequently, we are supporting this director's election.</p>
Elect John P. Groetelaars	Ablehnung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee John P. Groetelaars. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors. Consequently, we are opposing this director's election.</p>
Elect Randall J. Hogan, III	Ablehnung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Randall J. Hogan, III. However, as the board of directors and audit committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>In addition, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors. Consequently, we are opposing this director's election.</p>
Elect William R. Jellison	Ablehnung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee William R. Jellison. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors. Consequently, we are opposing this director's election.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Medtronic Plc. Branche Gesundheitswesen	IE00BTN1Y115 Land Irland	16.10.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Joon S. Lee	<b>Ablehnung</b>	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Joon S. Lee. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors. Consequently, we are opposing this director`s election.
Elect Gregory P. Lewis	<b>Ablehnung</b>	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Gregory P. Lewis. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors. Consequently, we are opposing this director`s election.
Elect Kevin E. Lofton	<b>Ablehnung</b>	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Kevin E. Lofton. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors. Consequently, we are opposing this director`s election.
Elect Geoffrey Straub Martha	<b>Ablehnung</b>	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Geoffrey Straub Martha. However, as the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.  In addition, given the information provided, the candidate holds too many mandates to be in line with policy (Chair and CEO - Medtronic plc; Director - NextEra Energy, Inc.). Further, this director will be serving as the combined Chair/CEO in the upcoming year, which is against policy.  Moreover, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.  Consequently, we are opposing this director`s election.
Elect Elizabeth G. Nabel	<b>Ablehnung</b>	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Elizabeth G. Nabel. However, as the board of directors and compensation committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.  In addition, the policy requires the compensation committee chair to be independent. Consequently, we are opposing this director`s election.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Medtronic Plc.	IE00BTN1Y115	16.10.2025
Branche	Land	
Gesundheitswesen	Irland	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Kendall J. Powell	Ablehnung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Kendall J. Powell. However, as the board of directors and compensation committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>In addition, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Further, the nominee has already been a non-executive member of the board for more than 15 years, which is against policy.</p> <p>Consequently, we are opposing this director's election.</p>
Appointment of Auditor and Authority to Set Fees	Ablehnung	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. Moreover, the fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. However, the same firm has audited the Company for more than 10 years, which is not in line with policy. Moreover, as per US market practice, the lead auditor's name and tenure has not been disclosed in the company's proxy materials or annual report. Consequently, we are voting against this proposal.</p>
Advisory Vote on Executive Compensation	Ablehnung	<p>The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:</p> <p>Severance package payments are not limited to a maximum of two-years' salary. Compensation is not linked to materially significant ESG indicator. The board can grant discretionary bonuses. Specifically, Gary L. Corona was granted awards during the year under review, comprised of both RSUs and PSUs. It should be noted that the RSU awards are not subject to any performance criteria and vest in less than 3 years, which is not in line with policy. As this is against policy, we are voting against this proposal.</p>
Authority to Issue Shares w/ Preemptive Rights	Ablehnung	<p>In this case, the board will be authorised to potentially issue up to 20% of the Company's current issued share capital with preemptive rights, which, if considered cumulatively with authorizations in Proposal 5, exceeds the limit set by policy. Consequently, we are voting against this proposal.</p>
Authority to Issue Shares w/ o Preemptive Rights	Ablehnung	<p>In this case, the board will be authorised to potentially issue up to 20% of the Company's current issued share capital without preemptive rights. As this exceeds the limit set by policy, we are voting against this proposal.</p>
Authority to Repurchase Shares	Ablehnung	<p>At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum price is set at 120%, which exceeds the limit set under policy. Consequently, we are voting against this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Medtronic Plc.	IE00BTN1Y115	16.10.2025
Branche	Land	
Gesundheitswesen	Irland	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Capitalization of Reserves	Zustimmung	<p>It is believed that a company's board is in the best position to determine the necessary level of capital and reserves required to fulfill the company's obligations. Furthermore, returning capital to shareholders through a capital distribution is in shareholders' best interests, so long as the Company is left with a sufficiently strong balance sheet in light of its capital requirements.</p> <p>Moreover, the proposed amendments are aimed at facilitating the proposed capital repayment and do not violate policy.</p> <p>Consequently, we are voting for this proposal.</p>
Reduction in Share Premium Account	Zustimmung	<p>It is believed that share premium account and associated capital reduction programmes are in the best interests of shareholders, so long as the Company is left with a sufficiently strong balance sheet in light of its capital requirements.</p> <p>Given that the intent of the cancellation of the share premium account and capital redemption reserve is to build a distributable reserve which will facilitate the return of cash to shareholders at a future date if deemed appropriate, we are voting for this proposal.</p>
Amendment to Articles Regarding Advance Notice Provisions	Zustimmung	<p>Advance notice provisions and related disclosure requirements are commonplace at public companies. Notably, in November 2021, the SEC adopted rules to require the use of universal proxy cards by management and shareholders soliciting proxy votes for their own candidates in contested director elections. These requirements became effective for all shareholder meetings involving a director election from August 31, 2022. In response, numerous companies amended their bylaws to ensure compliance with the new rules as well as to adjust the requirements of their advance notice provisions. The Company has submitted such adjustments to shareholders for approval.</p> <p>In this case, the proposed amendments do not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Microsoft Corporation Branche IT	US5949181045 Land Vereinigte Staaten	05.12.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Reid G. Hoffman	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Reid G. Hoffman. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Hugh F. Johnston	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Hugh F. Johnston. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Teri L. List	Ablehnung	As the audit committee and corporate governance and nominating committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors on this committee. Consequently, we are voting against the election of non-independent nominee Teri L. List.
Elect Catherine MacGregor	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Catherine MacGregor. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Mark A. L. Mason	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Mark A. L. Mason. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Satya Nadella	Ablehnung	This director will be serving as the combined Chair/CEO in the upcoming year, which is against policy. Consequently, we are opposing election of nominee Satya Nadella.
Elect Sandra E. Peterson	Ablehnung	As the compensation committee and corporate governance and nominating committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors on this committee. Consequently, we are voting against the election of non-independent nominee Sandra E. Peterson.
Elect Penny S. Pritzker	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Penny S. Pritzker. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect John David Rainey	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee John David Rainey. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Charles W. Scharf	Ablehnung	As the compensation committee and corporate governance and nominating committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors on this committee. Consequently, we are voting against the election of non-independent nominee Charles W. Scharf.
Elect John W. Stanton	Ablehnung	As the audit committee does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors on this committee. Consequently, we are voting against the election of non-independent nominee John W. Stanton.
Elect Emma N. Walmsley	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Emma N. Walmsley. Consequently, we are supporting this director's election.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Microsoft Corporation	US5949181045	05.12.2025
Branche	Land	
IT	Vereinigte Staaten	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Advisory Vote on Executive Compensation	Ablehnung	<p>The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:</p> <p>The Company has failed to link pay with performance. The LTI does not include ESG criteria. There is a High Maximum Payout Limit under STIP. Excessive upside opportunities under a bonus plan may unduly incentivize short-term performance and undermine a long-term focus on company performance among executives. This concern is underscored by the potentially limited emphasis on long-term focus given the highlighted issue with a short-performance period under the LTIP. Here, the CEO's short-term incentive opportunity at target is three times base salary, while the maximum payout under the plan is six times his base salary, which is potentially excessive. As this is not entirely in line with policy, we are voting against this proposal.</p>
Ratification of Auditor	Ablehnung	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. Moreover, the fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. However, the same firm has audited the Company for more than 10 years, which is not in line with policy.</p> <p>The lead auditor's name and tenure has not been disclosed in the company's proxy materials or annual report.</p> <p>Consequently, we are voting against this proposal.</p>
Approval of the 2026 Stock Plan	Zustimmung	<p>Remuneration plans should be adequately disclosed and should reward executives for good performance. According to policy, dilution for all compensation plans should be no higher than 10% of share capital.</p> <p>Given that the company's plan is fully compliant with policy and, in the absence of any evidence of past abuse by the company of this type of authority, we are supporting this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Microsoft Corporation	US5949181045	05.12.2025
Branche	Land	
IT	Vereinigte Staaten	

Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Shareholder Proposal Regarding Censorship Risk Audit	Ablehnung	<p>It should be noted that the proponent of this proposal is the National Center for Public Policy Research ("NCPPr"). NCPPr has a history of submitting shareholder proposals that, upon first impression, appear consistent with environmental and social proposals that call for information or action on enhancing companies' approaches to environmental and social factors but, upon further review, appear to be designed to inhibit companies' actions in such areas. The NCPPr describes itself as a "communications and research foundation supportive of a strong national defense and dedicated to providing free-market solutions to today's public policy problems" that believes "the principles of a free market, individual liberty and personal responsibility provide the greatest hope for meeting the challenges facing America in the 21st century." A division of the NCPPr, the Free Enterprise Project, describes itself as the "original and premier opponent of the woke takeover of American corporate life and defender of true capitalism." It files shareholder resolutions, engages corporate CEOs and board members, submits public comments, engages state and federal leaders, crafts legislation, files lawsuits, makes proxy voting recommendations, and directs media campaigns to push corporations to respect their fiduciary obligations and to stay out of political and social engineering."</p> <p>This proposal has also been labeled as "Anti-ESG" due to the shareholder proponent. These proponents have generally submitted proposals that address environmental and social issues and their aims are fairly clearly articulated in their supporting statements. Support for this resolution could buoy the proponents arguments and would advance a narrative that may contradict that of investors concerned about companies ESG performance.</p> <p>In addition, it should be noted that the Company provides shareholders with adequate disclosure to allow them to understand these risks and how they are being managed and mitigated by the Company. For example, the Company states its new European Security Program ("ESP"), among other things, seeks to share information on ransomware and other attacks on networks by sophisticated cybercriminals, but the ESP is intentionally limited in both scope and frequency, offering structured support within predefined parameters. Further, its commitment to freedom of expression is already subject to an external audit of the sort called for in this proposal.</p> <p>As a result, we are voting against this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Microsoft Corporation Branche IT	US5949181045 Land Vereinigte Staaten	05.12.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Shareholder Proposal Regarding GenAI Discrimination	Ablehnung	In this case, the proponent of this proposal is the American Conservative Values ETF, which states that it is the first exchange-traded fund for ideologically Conservative investors. It states that it seeks to boycott as many companies hostile to conservative values as possible, and that it seeks to avoid ownership of companies that it determines disproportionately support liberal causes. This proponent has generally submitted proposals that appear to be focused on E&S issues on their face but are designed to frustrate the company's actions around ESG performance. Therefore, we are voting against this proposal.
Shareholder Proposal Regarding Report on Risks of AI Data Sourcing	Ablehnung	<p>It should be noted that the proponent of this proposal is the National Legal and Policy Center ("NLPC"), which has submitted shareholder proposals that, upon first impression, appear to be consistent with environmental and social proposals that call for information or action on enhancing companies' approaches to environmental and social factors but, upon further review, appear to be designed to inhibit companies' actions in such areas. The NLPC describes itself as a 501(c)(3) that "promotes ethics in public life through research, investigation, education, and legal action," and believes "the best way to promote ethics is to reduce the size of government." As part of the corporate integrity project on its website, the NLPC shares its concerns regarding "woke" corporate executives, for instance posting articles about inclusive content "devaluing" the Pixar franchise or about how the NLPC has reported Visa's chair and CEO to the SEC for ongoing "wokeness." The project also examines a supposed pushback against ESG initiatives, featuring pieces such as one describing corporate America's anti-racism programs as racist against white people and another promoting the NLPC's efforts to nominate a fossil-fuel-supporting director candidate to the board of Exxon Mobil Corporation.</p> <p>This proposal has also been labeled as "Anti-ESG" due to the shareholder proponent. These proponents have generally submitted proposals that address environmental and social issues and their aims are fairly clearly articulated in their supporting statements. Support for this resolution could buoy the proponents arguments and would advance a narrative that may contradict that of investors concerned about companies ESG performance. As a result, we are voting against this proposal.</p>
Shareholder Proposal Regarding Report on Siting in Countries of Significant Human Rights Concern	Zustimmung	<p>The Company could be exposed to significant legal, reputational, and regulatory risks. Accordingly, it is believed that the Company should continue to provide shareholders with robust disclosure concerning how it is mitigating said risks.</p> <p>As demands for increased transparency are generally in line with the basic policy requirements, we are voting for this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Microsoft Corporation	US5949181045	05.12.2025
Branche	Land	
IT	Vereinigte Staaten	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Shareholder Proposal Regarding Report on AI Human Rights Due Diligence	Zustimmung	<p>It is believed that a best effort should be put forward to identify and prevent risks to shareholder value stemming from human rights violations along its entire supply chain. However, at this time, the Company's current disclosure in this regard is considered to be adequate.</p> <p>For example, the Company is already taking a variety of measures to demonstrate responsiveness to the matters raised by the proponent. Specifically, in December 2025, the Company will be publishing: (i) an executive summary of a new human rights impact assessment on generative AI as well as a Human Rights Transparency Report, covering fiscal year 2025 and bringing together its legacy supply chain and human rights report for a full value-chain review of human rights. Regarding the Middle East, the Company affirms that Covington &amp; Burling is providing recommendations based on this specific review and a broader examination of the Company's human rights due diligence processes, which the Company will make public and use to consider strengthening its due diligence processes further. Moreover, the Company asserts that it will continue to refine how it monitors high-risk use cases of its technology and will evaluate guardrails to aid in preventing misuse. It is also engaging with additional human rights experts to learn from its situation.</p> <p>Nonetheless, as demands for increased transparency are generally in line with the basic policy requirements, we are voting for this proposal.</p>
Shareholder Proposal Regarding Report on Risks of Providing AI to Facilitate New Oil and Gas Development and Production	Zustimmung	<p>It is believed that the Company has provided significant disclosure regarding its sustainability commitments, including its own net zero commitment and its Energy Principles, which require a net zero target for Scope 1 and 2 emissions, achieved by 2050 or sooner, for any fossil fuel company to whom it would extend specialized services for subsurface exploration and extraction of fossil fuels. The Company also acknowledges the concerns raised regarding the use of advanced technology in the fossil fuel industry, and states that it is essential to recognize the broader context, that technology plays a crucial role in helping various industries, including energy, transition towards more sustainable practices.</p> <p>However, as demands for increased transparency are generally in line with the basic policy requirements, we are voting for this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Muyuan Foodstuff Co. Ltd.	CNE100001RQ3	25.12.2025
Branche	Land	
Basiskonsumgüter	China	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Amendments to the Company's Articles of Association	Ablehnung	<p>Although the proposed capital increase is within the limits outlined by policy, the amendment proposed for Article 23 appears to be a concern. Under this amendment, the board would be authorised to issue up to 50% of the Company's issued shares within a period of three years, without seeking shareholder approval.</p> <p>Ultimately, this amendment would not serve shareholder interests and also runs the risk of the board authorising share issuances exceeding the limits outlined by policy. As a result , we are voting against this proposal.</p>
Amendments to the Company's Rules of Procedure Governing Shareholders General Meetings	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Amendments to the Company's Rules of Procedure Governing the Board Meetings	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Amendments to the System for Independent Directors	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Amendments to the Implementing Rules for Cumulative Voting System	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Amendments to the Raised Funds Management System	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Amendments to the External Guarantee Management System	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Amendments to the Connected Transaction Decision-Making System	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Amendments to the External Investment Management System	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Formulation of the Remuneration Management System for Directors and Senior Management	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Formulation of the System for Audit Firm Appointment	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Muyuan Foodstuff Co. Ltd.	CNE100001RQ3	25.12.2025
Branche	Land	
Basiskonsumgüter	China	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Amendments to the Company's Articles of Association (Draft) and Relevant Rules of Procedures for the H-share Offering and Listing	Ablehnung	<p>As noted in Proposal 1, although the proposed capital increase is within the limits outlined by policy, the amendment proposed for Article 23 appears to be a concern. Under this amendment, the board would be authorised to issue up to 50% of the Company's issued shares within a period of three years, without seeking shareholder approval.</p> <p>Ultimately, this amendment would not serve shareholder interests and also runs the risk of the board authorising share issuances exceeding the limits outlined by policy. As a result , we are voting against this proposal.</p>
Amendments to the Connected Transaction Decision-Making System (Draft)	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Amendments to the Independent Director System (Draft)	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Application for Credit Line to Banks and Other Financial Institutions by the Company and Controlled Subsidiaries	Zustimmung	In this case, the proposed credit line is in line with policy. As a result, we are voting for this proposal.
Estimated Guarantee Quota of the Company and Controlled Subsidiaries	Ablehnung	In this case, the aggregate amount of guarantees provided by the Company and its subsidiaries, including the proposed guarantees discussed in this proposal, would be approximately RMB 84,101,000,000, accounting for approximately 116.8% of the audited equity attributed to equity holders of the Company. As such, the proposed guarantees should be considered excessive as they may pose a threat to the Company's financial position. Consequently, we are voting against this proposal.
Provision of Guarantee for the Payment of Raw Materials by Subsidiaries	Ablehnung	In this case, the aggregate amount of guarantees provided by the Company and its subsidiaries, including the proposed guarantees discussed in this proposal, would be approximately RMB 73,847,000,000, accounting for approximately 102.5% of the audited equity attributed to equity holders of the Company. As such, the proposed guarantees should be considered excessive as they may pose a threat to the Company's financial position. Consequently, we are voting against this proposal.
2026 Estimated Continuing Connected Transactions	Zustimmung	<p>In the opinion of the independent directors, the transactions are entered into on normal commercial terms, fair and reasonable, and are in the interests of the Company and its shareholders.</p> <p>As this proposed transaction does not violate policy, we are voting for this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Neinor Homes SA	ES0105251005	20.10.2025
Branche	Land	
Nicht-Basiskonsumgüter	Spanien	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Acquisition (Aedas Homes)	Zustimmung	The proposed acquisition does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Authority to Issue Shares w/ or w/o Preemptive Rights	Ablehnung	In this case, the board will be authorised to potentially issue up to 50% of the Company's current issued share capital with preemptive rights (20% without preemptive rights). As this exceeds the limit set by policy, we are voting against this proposal.
Remuneration Policy	Ablehnung	<p>The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:</p> <p>The Company has failed to implement executive stock ownership guidelines. However, equity awards must be held for a period of one year following deliverance. The remuneration policy provides for the immediate vesting of awards.</p> <p>The Company has not disclosed specific details regarding the ESG metric under the STI.</p> <p>The proposed long-term incentive plan is not in line with policy. Specifically, less than at least 2 KPIs are used as performance criteria, the plan does not include ESG criteria and the remuneration structure allows for vesting of awards in under 3 years.</p> <p>The board can grant discretionary bonuses.</p> <p>There is no benchmark used for pay-setting.</p> <p>Base salary increased by more than 10% within one year without a valid reason. Specifically, the Company has disclosed its intention to raise the fixed salary cap in the proposed policy. The CEO's base salary cap will increase by 66.7% in the upcoming fiscal year (up to €1,500,000). The Company discloses that the CEO will receive a fixed salary of €663,000 for FY 2025. Further, the Company disclosed that the non-executive chair fee cap will be increased by 66.7%, up to €2.5 million (previously €1.5 million).</p> <p>There is no disclosed cap on incentive limits for STI awards.</p> <p>The Company disclosed that while non-executives do not participate in variable remuneration currently, there could be exceptional cases where they would be invited.</p> <p>As this is against policy, we are voting against this proposal.</p>
Authorisation of Legal Formalities	Zustimmung	This is a routine legal request in Spain. Consequently, we are voting for this proposal.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Norwegian Air Shuttle ASA Branche Industrie	NO0010196140 Land Norwegen	20.11.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Election of Presiding Chair; Minutes	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Notice of Meeting; Agenda	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Elect Dag Mejdell as Chair of the Board	Ablehnung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Dag Mejdell. However, given the information provided, the candidate holds too many mandates to be in line with policy (Chair - Norwegian Air Shuttle ASA; Chair - Elopak ASA; Chair - Gjensidige Forsikring ASA). Consequently, we are opposing this director`s election.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Open Text Corporation	CA6837151068	09.12.2025
Branche IT	Land Kanada	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect P. Thomas Jenkins	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee P. Thomas Jenkins. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Randy Fowlie	Ablehnung	As the audit committee and nominating and corporate governance committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors on these committees. In addition, the policy requires the audit committee chair to be independent.  Further, the nominee has already been a non-executive member of the board for more than 15 years, which is against policy.  Consequently, we are voting against the election of nominee Randy Fowlie.
Elect David Fraser	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee David Fraser. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect John Hastings	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee John Hastings. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Robert Hau	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Robert Hau. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Goldy Hyder	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Goldy Hyder. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Kristen M. Ludgate	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Kristen M. Ludgate. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Fletcher F. Previn	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Fletcher F. Previn. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Annette P. Rippert	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Annette P. Rippert. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect George D. Schindler	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee George D. Schindler. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Margaret Stuart	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Margaret Stuart. Consequently, we are supporting this director's election.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Open Text Corporation Branche IT	CA6837151068 Land Kanada	09.12.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Deborah Weinstein	<b>Ablehnung</b>	<p>As the audit committee and nominating and corporate governance committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors on these committees.</p> <p>Further, the nominee has already been a non-executive member of the board for more than 15 years, which is against policy.</p> <p>Consequently, we are voting against the election of nominee Deborah Weinstein.</p>
Appointment of Auditor	Keine Zustimmung	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. Moreover, the fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. However, the same firm has audited the Company for more than 10 years, which is not in line with policy. Consequently, we are voting against this proposal.</p>
Shareholder Rights Plan Renewal	<b>Ablehnung</b>	<p>Ultimately, shareholder rights plans are capital measures used to ward off hostile takeovers, also known as poison pills, which are contrary to policy and generally are not conducive to good corporate governance. As a result, we are voting against this proposal.</p>
Advisory Vote on Executive Compensation	<b>Ablehnung</b>	<p>The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:</p> <p>Severance package payments are not limited to a maximum of two-years' salary. The clawback policy is restatement-dependent only. Compensation is not linked to materially significant ESG indicator. Less than at least 2 KPIs are used as performance LTI criteria, which is solely based on relative TSR. The remuneration structure allows for adjusted metrics under the STI. As this is against policy, we are voting against this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Oracle Corporation Branche IT	US68389X1054 Land Vereinigte Staaten	18.11.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Awo Ablo	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Awo Ablo. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Jeffrey S. Berg	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors and audit committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>In addition, the nominee has already been a non-executive member of the board for more than 15 years, which is against policy.</p> <p>Further, policy states that if more than half the board members are over the age of 70, we will vote against all directors in that age group.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee Jeffrey S. Berg.</p>
Elect Michael J. Boskin	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors and audit committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Also, the policy requires the audit committee chair to be independent.</p> <p>In addition, the nominee has already been a non-executive member of the board for more than 15 years, which is against policy.</p> <p>Further, policy states that if more than half the board members are over the age of 70, we will vote against all directors in that age group.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee Michael J. Boskin.</p>
Elect Safra A. Catz	Keine Zustimmung	As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee Safra A. Catz.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Oracle Corporation Branche IT	US68389X1054 Land Vereinigte Staaten	18.11.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Bruce R. Chizen	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors, audit committee, and nominating and corporate governance committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>In addition, the nominee has already been a non-executive member of the board for more than 15 years, which is against policy.</p> <p>Further, given the information provided, the candidate holds too many mandates to be in line with policy (Director - Oracle Corporation; Director - Synopsys, Inc.; Chair - ChargePoint Holdings, Inc.; Chair - Informatica Inc.).</p> <p>Lastly, policy states that if more than half the board members are over the age of 70, we will vote against all directors in that age group.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee Bruce R. Chizen.</p>
Elect George H. Conrades	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors and compensation committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Also, the policy requires the compensation committee chair to be independent.</p> <p>In addition, the nominee has already been a non-executive member of the board for more than 15 years, which is against policy.</p> <p>Further, policy states that if more than half the board members are over the age of 70, we will vote against all directors in that age group.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee George H. Conrades.</p>
Elect Lawrence J. Ellison	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>In addition, policy states that if more than half the board members are over the age of 70, we will vote against all directors in that age group.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee Lawrence J. Ellison.</p>
Elect Rona Fairhead	Zustimmung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Rona Fairhead. Consequently, we are supporting this director's election.</p>

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Oracle Corporation Branche IT	US68389X1054 Land Vereinigte Staaten	18.11.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Elect Jeffrey O. Henley	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>In addition, policy states that if more than half the board members are over the age of 70, we will vote against all directors in that age group.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee Jeffrey O. Henley.</p>
Elect Clayton M. Magouyrk	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee Clayton M. Magouyrk.</p>
Elect Charles W. Moorman	Keine Zustimmung	<p>The policy states that if more than half the board members are over the age of 70, we will vote against all directors in that age group. Consequently, we are opposing the election of nominee Charles W. Moorman.</p>
Elect Naomi O. Seligman	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors and compensation committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>In addition, the nominee has already been a non-executive member of the board for more than 15 years, which is against policy.</p> <p>Further, policy states that if more than half the board members are over the age of 70, we will vote against all directors in that age group.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee Naomi O. Seligman.</p>
Elect Michael D. Sicilia	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee Michael D. Sicilia.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Oracle Corporation	US68389X1054	18.11.2025
Branche	Land	
IT	Vereinigte Staaten	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Advisory Vote on Executive Compensation	Ablehnung	<p>The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:</p> <p>Compensation is not linked to materially significant ESG indicator.</p> <p>Less than at least 2 KPIs are used as performance STI criteria, which is solely based on growth in non-GAAP operating income.</p> <p>There is no performance-based long-term incentive for executives other than Safra A. Catz and Lawrence J. Ellison. It should be noted that Mr. Ellison and Ms. Catz were granted front-loaded awards in FY 2018. During FY 2025, the fourth and fifth tranches of the awards were earned based on the achievement of performance goals related to non-GAAP total cloud revenues and non-GAAP total PaaS and IaaS revenues, with 2.5 million PSOs vesting per tranche for each NEO on June 24, 2025. The final two operational goals were unmet at the end of the fiscal year, and were forfeited accordingly. In addition, the Company discloses its view that awarding long-term performance-based incentives to other executives could create undesirable incentives for these NEOs.</p> <p>Shareholders may also note that the Company discloses that it is continuing to consider and refine the design of the equity award program for FY2026 in response to shareholder feedback emphasizing the desirability of performance-based equity awards.</p> <p>As the Company went through a CEO transition, Clayton M. Magouyrk and Michael D. Sicilia were appointed as co-CEOs. In connection with their appointments, Mr. Magouyrk and Mr. Sicilia received grants of stock options consisting 80% of time-based stock options and 20% of performance stock options. The grant to Mr. Magouyrk was valued at \$250 million, while the grant to Mr. Sicilia was valued at \$100 million, representing a total of \$350 million. Time-based stock options will vest over four years and performance options will vest over three years subject to the achievement of certain revenue goals. Overall, disclosure surrounding these awards is insufficient, and, in particular, further clarity is necessary to understand how the one-time awards granted to Messrs. Magouyrk and Sicilia will be incorporated as part of their overall CEO compensation arrangements and pay levels.</p> <p>Lawrence J. Ellison received approximately \$5.6 million in perquisites from the Company, which largely consisted of security services. The Company discloses that \$6.0 million was budgeted and approved for Mr. Ellison's security services in FY2025 based on a review of the actual and credible threats made against the Company's senior executives during the last completed fiscal year; any amount not used would be refunded to the Company.</p> <p>Shareholders may carefully consider the nature of perquisites and their impact on overall executive pay levels going forward.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Oracle Corporation	US68389X1054	18.11.2025
Branche	Land	
IT	Vereinigte Staaten	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
		As this is against policy, we are voting against this proposal.
Ratification of Auditor	<b>Ablehnung</b>	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. Moreover, the fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. However, the same firm has audited the Company for more than 10 years, which is not in line with policy.</p> <p>Moreover, the lead auditor`s name and tenure has not been disclosed in the company's proxy materials or annual report.</p> <p>Consequently, we are voting against this proposal.</p>

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
PICC Property & Casualty Co. Ltd.	CNE100000593	30.10.2025
<b>Branche</b> Finanzwesen	<b>Land</b> China	
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Allocation of Interim Dividend	Zustimmung	The proposed dividend policy does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Scrapping of Information Technology Equipment for 2024-2025	Zustimmung	The management and the board should be in the best position to determine what operational decisions are best in the context of the business. This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
People's Insurance Co. [Group] of China Branche Finanzwesen	CNE100003F27 Land China	30.10.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Allocation of Interim Dividends	Zustimmung	The proposed dividend policy does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Plan on Authorization of the Shareholders' General Meeting to the Board of Directors	Zustimmung	As of the writing of this report, the Company has not identified the proposed changes regarding this proposal. However, following a review of the draft revised Plan in the meeting documents, it is believed the rules follow best corporate governance practices in China and Hong Kong.  Consequently, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Postal Savings Bank of China Ltd. Branche Finanzwesen	CNE1000029W3 Land China	09.10.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Change in Registered Capital	Zustimmung	<p>In this case, it is important to note that an increase in authorised share capital, standing alone, does not dilute current shareholders. These shares are not issued to the public and are not counted in the "outstanding" share count. Instead, only shares issuances, other than a pro rata distribution or a distribution for consideration that is not fair value, would result in the dilution of the ownership interests of current shareholders.</p> <p>Consequently, and as this proposal does not violate policy, we are voting for this proposal.</p>
Amendments to Articles	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Procedural Rules for General Meetings	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Procedural Rules for the Board of Directors	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Dissolution of the Board of Supervisors	Zustimmung	This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Elect CHEN Xue	Ablehnung	As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee CHEN Xue.
Elect SONG Xiaodong	Ablehnung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee SONG Xiaodong. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>In addition, as the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Consequently, we are opposing this director`s election.</p>
Merger by Absorption of YOU BANK	Zustimmung	The management and the board should be in the best position to determine what operational decisions are best in the context of the business. This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Change in Registered Capital	Zustimmung	<p>In this case, it is important to note that an increase in authorised share capital, standing alone, does not dilute current shareholders. These shares are not issued to the public and are not counted in the "outstanding" share count. Instead, only shares issuances, other than a pro rata distribution or a distribution for consideration that is not fair value, would result in the dilution of the ownership interests of current shareholders.</p> <p>Consequently, and as this proposal does not violate policy, we are voting for this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Postal Savings Bank of China Ltd. Branche Finanzwesen	CNE1000029W3 Land China	09.10.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Amendments to Articles	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Procedural Rules for General Meetings	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to Procedural Rules for the Board of Directors	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Dissolution of the Board of Supervisors	Zustimmung	This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Elect CHEN Xue	Ablehnung	As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee CHEN Xue.
Elect SONG Xiaodong	Ablehnung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee SONG Xiaodong. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.  In addition, as the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.  Consequently, we are opposing this director`s election.
Merger by Absorption of YOU BANK	Zustimmung	The management and the board should be in the best position to determine what operational decisions are best in the context of the business. This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Postal Savings Bank of China Ltd. <b>Branche</b> Finanzwesen	CNE1000029W3 <b>Land</b> China	19.12.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
2025 Interim Profit Distribution Plan	<b>Zustimmung</b>	The proposed dividend policy does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Directors' Remuneration Settlement Plan for 2024	<b>Zustimmung</b>	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.
Supervisors' Remuneration Settlement Plan for 2024	<b>Zustimmung</b>	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.
Amendments to the Authorization Plan of Shareholders' General Meeting to the Board of Directors	<b>Zustimmung</b>	In this case, the Company has not provided in its meeting documentation a side-by-side comparison between the existing and proposed revised authorization plan, along with the substantive changes between the sets of plans. However, following a review of the draft revised authorization plan in the meeting documents, it is believed the plan follows the best corporate governance practices in China and Hong Kong.  Consequently, we are voting for this proposal.
Authority to Issue Debt Instruments	<b>Zustimmung</b>	The Company has sufficient capacity at this time to take on additional debt in order to finance its operations and growth. This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Rank Group Plc., The Branche Nicht-Basiskonsumgüter	GB00B1L5QH97 Land Vereinigtes Königreich	15.10.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Accounts and Reports	Zustimmung	The Company's audited annual and consolidated accounts were available for review in advance of this shareholder meeting. As no evidence has been presented that would question the accuracy of these reports, one should consider this item as routine. Therefore, we are voting for this proposal.
Remuneration Report	Ablehnung	The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:  The LTI does not include ESG criteria. The remuneration structure allows for adjusted metrics under the STI. As this is against policy, we are voting against this proposal.
Final Dividend	Zustimmung	A proposed dividend allocation should be comparable to industry peers and should mirror the financial health of the company. In principle, an acceptable pay-out ratio should be above 20 percent and below 100 percent. The company's aggregate pay-out ratio for the fiscal year is in an acceptable range. Given this, we are voting for this proposal.
Elect John O'Reilly	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee John O'Reilly. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Richard Harris	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Richard Harris. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Christian Nothhaft	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Christian Nothhaft. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Katie McAlister	Ablehnung	The company does not have a human rights policy and therefore cannot be considered aligned with UDHR/ILO, which is against policy. As such, we are voting against the re-election of this director, Katie McAlister, as the chair of the ESG committee.
Elect Karen Whitworth	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Karen Whitworth. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Lucinda Charles-Jones	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Lucinda Charles-Jones. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Keith Laslop	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Keith Laslop. Consequently, we are supporting this director's election.
Appointment of Auditor	Ablehnung	There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. Moreover, the fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. However, the same firm has audited the Company for more than 10 years, which is not in line with policy. Consequently, we are voting against this proposal.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Rank Group Plc., The <b>Branche</b> Nicht-Basiskonsumgüter	GB00B1L5QH97 <b>Land</b> Vereinigtes Königreich	15.10.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Authority to Set Auditor's Fees	<b>Zustimmung</b>	The fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. Consequently, we are voting for this proposal.
Authorisation of Political Donations	<b>Zustimmung</b>	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. This is primarily technical item. Consequently, we are voting for this proposal.
Authority to Set General Meeting Notice Period at 14 Days	<b>Zustimmung</b>	A shortened general meeting notice period is permitted by the UK Corporate Governance Code and the EU Shareholders Rights Directive, provided that a company conforms to specific electronic voting and communication requirements, as is the case here. Consequently, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Regis Resources Ltd. Branche Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	AU000000RRL8 Land Australien	21.11.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Remuneration Report	Ablehnung	<p>The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:</p> <p>The Company has failed to implement executive stock ownership guidelines. As this is against policy, we are voting against this proposal.</p>
Re-elect Fiona Morgan	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Fiona Morgan. Consequently, we are supporting this director's election.
Approve Incentive Plan	Zustimmung	The maximum number of equity securities proposed to be issued under the Incentive Plan following shareholder approval is 37,000,000, which represents approximately 4.9% of the Company's current share capital. As this is within policy, we are voting for this proposal.
Equity Grant (MD/CEO Jim Beyer - FY2025 STI)	Zustimmung	<p>Remuneration plans should be adequately disclosed and should reward executives for good performance. According to policy, dilution for all compensation plans should be no higher than 10% of share capital.</p> <p>The plan under which these awards were granted is compliant with policy and, in the absence of any evidence of past abuse by the company of this type of authority, we are supporting this proposal.</p>
Equity Grant (MD/CEO Jim Beyer - FY2026 LTI)	Zustimmung	<p>Remuneration plans should be adequately disclosed and should reward executives for good performance. According to policy, dilution for all compensation plans should be no higher than 10% of share capital.</p> <p>The plan under which these awards were granted is compliant with policy and, in the absence of any evidence of past abuse by the company of this type of authority, we are supporting this proposal.</p>
Approve Termination Benefits (MD/CEO Jim Beyer)	Zustimmung	<p>In general, termination benefits should comprise base salary for the notice period (preferably no more than 12 months), performance-based incentives that have vested, but not been exercised, and unvested performance-based incentives that vest subject to pro-rata service and performance or otherwise remain "on foot" (i.e. remain subject to the original performance and vesting conditions) after the executive has left the company.</p> <p>In this case, the terms and conditions of the Company's incentive plan are broadly consistent with these practices, noting that the board retains a degree of discretion. Consequently, we are voting for this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Regis Resources Ltd.	AU000000RRL8	21.11.2025
Branche	Land	
Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	Australien	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Approve Termination Benefits (CFO Anthony Rechichi)	Zustimmung	<p>In general, termination benefits should comprise base salary for the notice period (preferably no more than 12 months), performance-based incentives that have vested, but not been exercised, and unvested performance-based incentives that vest subject to pro-rata service and performance or otherwise remain "on foot" (i.e. remain subject to the original performance and vesting conditions) after the executive has left the company.</p> <p>In this case, the terms and conditions of the Company's incentive plan are broadly consistent with these practices, noting that the board retains a degree of discretion. Consequently, we are voting for this proposal.</p>
Approve Termination Benefits (COO Michael Holmes)	Zustimmung	<p>In general, termination benefits should comprise base salary for the notice period (preferably no more than 12 months), performance-based incentives that have vested, but not been exercised, and unvested performance-based incentives that vest subject to pro-rata service and performance or otherwise remain "on foot" (i.e. remain subject to the original performance and vesting conditions) after the executive has left the company.</p> <p>In this case, the terms and conditions of the Company's incentive plan are broadly consistent with these practices, noting that the board retains a degree of discretion. Consequently, we are voting for this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Royal Gold Inc.	US7802871084	09.10.2025
<b>Branche</b>	<b>Land</b>	
Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	Vereinigte Staaten	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Approval of Stock Issuance in connection with the Sandstorm Arrangement	Zustimmung	<p>It appears the transaction has been negotiated and evaluated through a fair process, supported by comprehensive due diligence and independent fairness assessments. While the issuance of shares will result in meaningful dilution, this is counterbalanced by NAV accretion, stronger diversification, and compelling long-term growth prospects. Market reaction has turned positive, with Royal Gold shares now trading at historical highs and arbitrage spreads remaining minimal, signaling confidence in the strategic and financial merits of the deal.</p> <p>As a result, we are voting for this proposal.</p>
Right to Adjourn Meeting	Zustimmung	Following our positive analysis of Proposal 1, we are voting for this connected proposal.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
STMicroelectronics NV Branche IT	NL0000226223 Land Niederlande	18.12.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Elect Armando Varricchio to the Supervisory Board	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Armando Varricchio. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Orio Bellezza to the Supervisory Board	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Orio Bellezza. Consequently, we are supporting this director`s election.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Shandong Nanshan Aluminium Co. Ltd.	CNE000001139	17.11.2025
Branche	Land	
Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	China	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Signing the Appendix to the 2026 Comprehensive Service Agreement with Nanshan Group Co., Ltd. and the Estimated Quota of 2026 Continuing Connected Transactions	Zustimmung	In this case, the proposed transaction appears to be in line with policy. Moreover, in the opinion of the independent directors, the transactions are entered into on normal commercial terms, fair and reasonable, and are in the interests of the Company and its shareholders. As a result, we are voting for this proposal.
Signing the Appendix to the 2026 Comprehensive Service Agreement with New Nanshan International Investment Co., Ltd. and the Estimated Quota of 2026 Continuing Connected Transactions	Zustimmung	In this case, the proposed transaction appears to be in line with policy. Moreover, in the opinion of the independent directors, the transactions are entered into on normal commercial terms, fair and reasonable, and are in the interests of the Company and its shareholders. As a result, we are voting for this proposal.
2026 Estimated Connected Transactions between PT. Bintan Alumina Indonesia and Qili Alumina Co., Ltd.	Zustimmung	In this case, the proposed transaction appears to be in line with policy. Moreover, in the opinion of the independent directors, the transactions are entered into on normal commercial terms, fair and reasonable, and are in the interests of the Company and its shareholders. As a result, we are voting for this proposal.
Connected Transactions Regarding 2026 Estimated Connected Transactions with Nanshan Group Finance Co., Ltd.	Ablehnung	In this case, it is a common practice for Chinese companies to make deposit transactions through a financial arm of their parent company or within their groups. However, such pooling of the group's cash through an unlisted financial vehicle may give the parent company control over the listed company's finances.  Moreover, such practices may lead to lax lending practices within the parent group, potentially exposing the shareholders of a listed company to undisclosed risks. Absent of compelling economic rationale, and considering that the explanation provided by the Company fails to justify the transactions, we are voting against this proposal.
Amendments to Management System for External Investment	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Amendments to the Management System for Shareholdings by Directors and Senior Management and Their Shareholding Changes	Ablehnung	The Company has failed to disclose sufficient information regarding this proposal, which is against policy. Consequently, we are voting against this proposal.
2025 Special Dividend Distribution Plan	Zustimmung	In this case, the proposed dividend distribution plan appears to be in line with policy. As a result, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Shandong Nanshan Aluminium Co. Ltd.	CNE000001139	17.11.2025
<b>Branche</b> Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	<b>Land</b> China	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect MA Zhengqing	<b>Ablehnung</b>	As the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.  Moreover, as the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee MA Zhengqing.
Elect ZHANG Hua	<b>Ablehnung</b>	As the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.  Moreover, as the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee ZHANG Hua.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co	CNE100000171	17.10.2025
Branche	Land	
Gesundheitswesen	China	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
2025 H Share Incentive Scheme and the Scheme Mandate Limit	<b>Ablehnung</b>	Remuneration plans should be adequately disclosed and should reward employees for good performance. According to policy, dilution for all compensation plans should be no higher than 10% of share capital. In this case, while the proposed dilution is in line with policy, the minimum vesting period for awards granted under the Scheme is only one year, which is not in line with policy.  Consequently, we are voting against this proposal.
Allocation of Interim Dividends	<b>Zustimmung</b>	The proposed dividend policy does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Elect MENG Hong	<b>Zustimmung</b>	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee MENG Hong. Consequently, we are supporting this director`s election.
First Batch Proposed Amendments	<b>Zustimmung</b>	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Second Batch Proposed Amendments	<b>Zustimmung</b>	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Third Batch Proposed Amendments	<b>Zustimmung</b>	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Branche Gesundheitswesen	CNE100000171 Land China	17.12.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Purchase Framework Agreement	Zustimmung	<p>The management and the board should be in the best position to determine what operational decisions are best in the context of the business.</p> <p>In the opinion of the Halcyon Capital Limited, an independent financial adviser, the transactions are entered into on normal commercial terms, fair and reasonable, and are in the interests of the Company and its shareholders.</p> <p>This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.</p>
Logistic Support Services Framework	Zustimmung	<p>The management and the board should be in the best position to determine what operational decisions are best in the context of the business.</p> <p>In the opinion of the Halcyon Capital Limited, an independent financial adviser, the transactions are entered into on normal commercial terms, fair and reasonable, and are in the interests of the Company and its shareholders.</p> <p>This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.</p>
Elect LI Qiang	Ablehnung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee LI Qiang. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors. Consequently, we are opposing this director`s election.</p>
Change in Company Type	Zustimmung	<p>The proposed changes do not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Shanghai Jinqiao Export Processing Zone Branche Immobilien	CNE000000941 Land China	30.12.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Amendments to Articles and Its Annexes and Abolishment of the Supervisory Committee	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Elect GUO Rong	Ablehnung	As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee GUO Rong.
Elect WANG Jianbao	Ablehnung	As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee WANG Jianbao.
Elect JI Nuo	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee JI Nuo. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect SHAO Lili	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee SHAO Lili. Consequently, we are supporting this director's election.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Shanghai Mechanical and Electrical Indus Branche Industrie	CNE000000G39 Land China	21.11.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Purpose	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum and minimum price have been disclosed in monetary value. As this is against policy, we are voting against this proposal.
Type	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum and minimum price have been disclosed in monetary value. As this is against policy, we are voting against this proposal.
Manner of Share Repurchase	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum and minimum price have been disclosed in monetary value. As this is against policy, we are voting against this proposal.
Implementation Period	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum and minimum price have been disclosed in monetary value. As this is against policy, we are voting against this proposal.
Purpose, Number, Proportion of the Total Share Repurchase and Total Amount of Funds	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum and minimum price have been disclosed in monetary value. As this is against policy, we are voting against this proposal.
Price of the Share Repurchase	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum and minimum price have been disclosed in monetary value. As this is against policy, we are voting against this proposal.
Capital Source Used for the Share Repurchase	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum and minimum price have been disclosed in monetary value. As this is against policy, we are voting against this proposal.
Arrangements Related to the Legal Cancellation of Shares After Repurchase	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum and minimum price have been disclosed in monetary value. As this is against policy, we are voting against this proposal.
Authorization Related to Share Repurchase	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum and minimum price have been disclosed in monetary value. As this is against policy, we are voting against this proposal.
Related Party Transactions in Sales with Shanghai Electric Holding Group Co., Ltd.	Zustimmung	<p>The management and the board should be in the best position to determine what operational decisions are best in the context of the business.</p> <p>In the opinion of the independent directors, the transactions are entered into on normal commercial terms, fair and reasonable, and are in the interests of the Company and its shareholders.</p> <p>This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Shanghai Mechanical and Electrical Indus Branche Industrie	CNE000000G39 Land China	21.11.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
The Financial Service Agreement with Shanghai Electric Group Finance Co., Ltd. from 2026 to 2028	Ablehnung	<p>The management and the board should be in the best position to determine what operational decisions are best in the context of the business.</p> <p>However, it should be noted that it is a common practice for Chinese companies to make deposit transactions through a financial arm of their parent company or within their groups. Such pooling of the group's cash through an unlisted financial vehicle may give the parent company control over the listed company's finances. In addition, such practices may lead to lax lending practices within the parent group, potentially exposing the shareholders of a listed company to undisclosed risks. Accordingly, such financial services transactions absent compelling economic rationale are not generally considered to be supportable.</p> <p>In this case, it is not believed that the explanation provided by the Company justifies the transactions. Consequently, we are voting against this proposal.</p>
Connected Transactions Regarding the Procurement Transactions between Two Other Companies from 2026 to 2028	Zustimmung	<p>The management and the board should be in the best position to determine what operational decisions are best in the context of the business.</p> <p>In the opinion of the independent directors, the transactions are entered into on normal commercial terms, fair and reasonable, and are in the interests of the Company and its shareholders.</p> <p>This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.</p>
By-Elect WANG Tayu	Ablehnung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee WANG Tayu. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Further, as the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Consequently, we are opposing this director's election.</p>

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Shanghai Pharmaceuticals Holdings Co. Lt Branche Gesundheitswesen	CNE1000012B3 Land China	09.12.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Abolishment of the Supervisory Board and Amendments to Articles	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to the Implementation Rules of Cumulative Voting System	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to the Administrative Measures for Raised Funds	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
2025 Interim Profit Distribution Plan	Zustimmung	The proposed dividend policy does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Abolishment of the Supervisory Board and Amendments to Articles	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to the Implementation Rules of Cumulative Voting System	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to the Administrative Measures for Raised Funds	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
2025 Interim Profit Distribution Plan	Zustimmung	The proposed dividend policy does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Sinopec Kantons Holdings Ltd. Branche Energie	BMG8165U1009 Land Bermuda	27.11.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
New Crude Oil Jetty and Storage Services Framework Master Agreement	Zustimmung	<p>The management and the board should be in the best position to determine what operational decisions are best in the context of the business. In the opinion Maxa Capital Limited, an independent financial adviser, the transactions are entered into on normal commercial terms, fair and reasonable, and are in the interests of the Company and its shareholders.</p> <p>Moreover, this proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.</p>
New Sinopec Fuel Oil Sales Company Limited Framework Master Agreement	Zustimmung	<p>The management and the board should be in the best position to determine what operational decisions are best in the context of the business. In the opinion Maxa Capital Limited, an independent financial adviser, the transactions are entered into on normal commercial terms, fair and reasonable, and are in the interests of the Company and its shareholders.</p> <p>Moreover, this proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.</p>
New Sinopec Finance Financial Services Framework Master Agreement	Zustimmung	<p>The management and the board should be in the best position to determine what operational decisions are best in the context of the business.</p> <p>It should be noted that it is a common practice in China for companies listed in Hong Kong to make deposit transactions through a financial arm of their parent company or within their groups. Such pooling of the group's cash through an unlisted financial vehicle may give the parent company control over the listed company's finances. In addition, such practices may lead to lax lending practices within the parent group, potentially exposing the shareholders of a listed company to undisclosed risks.</p> <p>However, in light of the nature and the extent of Sinopec Group Company's control over the Company, it is considered appropriate to vote for this proposal.</p>
New Century Bright Financial Services Framework Master Agreement	Zustimmung	<p>The management and the board should be in the best position to determine what operational decisions are best in the context of the business.</p> <p>It should be noted that it is a common practice in China for companies listed in Hong Kong to make deposit transactions through a financial arm of their parent company or within their groups. Such pooling of the group's cash through an unlisted financial vehicle may give the parent company control over the listed company's finances. In addition, such practices may lead to lax lending practices within the parent group, potentially exposing the shareholders of a listed company to undisclosed risks.</p> <p>However, in light of the nature and the extent of Sinopec Group Company's control over the Company, it is considered appropriate to vote for this proposal.</p>

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Sinotruk Hong Kong Ltd.	HK3808041546	22.12.2025
<b>Branche</b>	<b>Land</b>	
Industrie	Hongkong	
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
2026 Weichai Parts Purchase Agreement	Zustimmung	<p>The management and the board should be in the best position to determine what operational decisions are best in the context of the business.</p> <p>In the opinion of South China Capital Limited, an independent financial adviser, the transactions are entered into on normal commercial terms, fair and reasonable, and are in the interests of the Company and its shareholders.</p> <p>This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
SkiStar AB	SE0012141687	13.12.2025
Branche	Land	
Nicht-Basiskonsumgüter	Schweden	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Opening of Meeting	Keine Stimmabgabe	This resolution is a routine formality in this market.
Election of Presiding Chair	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Voting List	Keine Stimmabgabe	This resolution is a routine formality in this market.
Agenda	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Minutes	Keine Stimmabgabe	This resolution is a routine formality in this market.
Compliance with the Rules of Convocation	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
CEO's Address	Keine Stimmabgabe	This resolution is a routine formality in this market.
Presentation of Accounts and Reports	Keine Stimmabgabe	This resolution is a routine formality in this market.
Accounts and Reports	Zustimmung	The Company's audited annual and consolidated accounts were available for review in advance of this shareholder meeting. As no evidence has been presented that would question the accuracy of these reports, one should consider this item as routine. Therefore, we are voting for this proposal.
Allocation of Profits/ Dividends	Zustimmung	A proposed dividend allocation should be comparable to industry peers and should mirror the financial health of the company. In principle, an acceptable pay-out ratio should be above 20 percent and below 100 percent. The company's aggregate pay-out ratio for the fiscal year is in an acceptable range. Given this, we are voting for this proposal.
Ratification of Board and CEO Acts	Ablehnung	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to current member of the Board of Directors and the Chief Executive Officer at the company. However, several governance and transparency requirements have not been met:</p> <p>The board of directors is not sufficiently independent. The remuneration committee is not sufficiently independent. As this is contrary to policy, we are voting against this proposal.</p>
Ratification of Anders Sundström	Ablehnung	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to current member of the Board of Directors and the Chief Executive Officer at the company. However, several governance and transparency requirements have not been met:</p> <p>The board of directors is not sufficiently independent. The remuneration committee is not sufficiently independent. As this is contrary to policy, we are voting against this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
SkiStar AB	SE0012141687	13.12.2025
Branche	Land	
Nicht-Basiskonsumgüter	Schweden	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Ratification of Lena Apler	<b>Ablehnung</b>	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to current member of the Board of Directors and the Chief Executive Officer at the company. However, several governance and transparency requirements have not been met:</p> <p>The board of directors is not sufficiently independent. The remuneration committee is not sufficiently independent. As this is contrary to policy, we are voting against this proposal.</p>
Ratification of Fredrik Paulsson	<b>Ablehnung</b>	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to current member of the Board of Directors and the Chief Executive Officer at the company. However, several governance and transparency requirements have not been met:</p> <p>The board of directors is not sufficiently independent. The remuneration committee is not sufficiently independent. As this is contrary to policy, we are voting against this proposal.</p>
Ratification of Gunilla Rudebjer	<b>Ablehnung</b>	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to current member of the Board of Directors and the Chief Executive Officer at the company. However, several governance and transparency requirements have not been met:</p> <p>The board of directors is not sufficiently independent. The remuneration committee is not sufficiently independent. As this is contrary to policy, we are voting against this proposal.</p>
Ratification of Anders Svensson	<b>Ablehnung</b>	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to current member of the Board of Directors and the Chief Executive Officer at the company. However, several governance and transparency requirements have not been met:</p> <p>The board of directors is not sufficiently independent. The remuneration committee is not sufficiently independent. As this is contrary to policy, we are voting against this proposal.</p>
Ratification of Carina Åkerström	<b>Ablehnung</b>	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to current member of the Board of Directors and the Chief Executive Officer at the company. However, several governance and transparency requirements have not been met:</p> <p>The board of directors is not sufficiently independent. The remuneration committee is not sufficiently independent. As this is contrary to policy, we are voting against this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
SkiStar AB	SE0012141687	13.12.2025
Branche	Land	
Nicht-Basiskonsumgüter	Schweden	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Ratification of Bent Oustad	Ablehnung	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to current member of the Board of Directors and the Chief Executive Officer at the company. However, several governance and transparency requirements have not been met:</p> <p>The board of directors is not sufficiently independent. The remuneration committee is not sufficiently independent. As this is contrary to policy, we are voting against this proposal.</p>
Ratification of Vegard Søråunet	Ablehnung	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to current member of the Board of Directors and the Chief Executive Officer at the company. However, several governance and transparency requirements have not been met:</p> <p>The board of directors is not sufficiently independent. The remuneration committee is not sufficiently independent. As this is contrary to policy, we are voting against this proposal.</p>
Ratification of Patrik Svärd	Ablehnung	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to current member of the Board of Directors and the Chief Executive Officer at the company. However, several governance and transparency requirements have not been met:</p> <p>The board of directors is not sufficiently independent. The remuneration committee is not sufficiently independent. As this is contrary to policy, we are voting against this proposal.</p>
Ratification of Eric Wikman	Ablehnung	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to current member of the Board of Directors and the Chief Executive Officer at the company. However, several governance and transparency requirements have not been met:</p> <p>The board of directors is not sufficiently independent. The remuneration committee is not sufficiently independent. As this is contrary to policy, we are voting against this proposal.</p>
Ratification of Stefan Sjöstrand (CEO)	Zustimmung	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to current member of the Board of Directors and the Chief Executive Officer at the company.</p> <p>In the absence of any evidence of improper or illegal behaviour on the part of the Chief Executive Officer, Stefan Sjöstrand, one should view these item as routine. Therefore, we are voting for this proposal.</p>
Board Size	Zustimmung	<p>The Swedish Corporate Governance Code stipulates that the the board must consist of no fewer than three members. This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
SkiStar AB	SE0012141687	13.12.2025
Branche	Land	
Nicht-Basiskonsumgüter	Schweden	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Number of Directors	Zustimmung	The Swedish Corporate Governance Code stipulates that the the board must consist of no fewer than three members. This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Directors' Fees	Zustimmung	The proposed fees are reasonable and in line with those paid by the Company's peers. Therefore, we are voting for this proposal.
Election of Directors	Ablehnung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominees Gunilla Rudebjer, Anders Svensson and Carina Åkerström. Consequently, we are supporting these directors' elections.</p> <p>However, as the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominees Fredrik Paulsson and Lena Apler, as well as Bent Oustad and Anders Sundström who are also non-independent members of the remuneration committee, which is required by the policy to be sufficiently independent.</p> <p>Furthermore, non-independent nominee Lena Apler serves as an audit committee chair and non-independent nominee Anders Sundström serves as remuneration committee chair. Audit and remuneration committee chairs are required by the policy to be independent.</p> <p>Lastly, the Company has failed to disclose the board oversight of ESG, which is not in line with policy. While we would normally vote against the election of the chair of the nominating and corporate governance committee as responsible for this issue, the Company has not established such committee. As such, we we are voting against the election of Anders Sundström as the chair of the board.</p> <p>While we would normally support the election of some of these nominees, it should be noted that the company is bundling all elections under one resolution. Consequently, we are voting against this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
SkiStar AB	SE0012141687	13.12.2025
Branche	Land	
Nicht-Basiskonsumgüter	Schweden	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Anders Sundström	Ablehnung	<p>As the board of directors and the remuneration committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Furthermore, the policy requires the compensation committee chair to be independent.</p> <p>In addition, the Company has failed to disclose the board oversight of ESG, which is not in line with policy. While we would normally vote against the election of the chair of the nominating and corporate governance committee as responsible for this issue, the Company has not established such committee. As such, we are voting against the election of Anders Sundström as the chair of the board.</p>
Elect Lena Apler	Ablehnung	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>The policy requires the audit committee chair to be independent. As nominee Lena Apler is not considered independent, we are opposing this director's election.</p>
Elect Bent Oustad	Ablehnung	<p>As the board of directors and remuneration committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee Bent Oustad.</p>
Elect Fredrik Paulsson	Ablehnung	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Consequently, we are opposing the election of non-independent nominee Fredrik Paulsson.</p>
Elect Gunilla Rudebjer	Zustimmung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Gunilla Rudebjer. Consequently, we are supporting this director's election.</p>
Elect Anders Svensson	Zustimmung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Anders Svensson. Consequently, we are supporting this director's election.</p>
Elect Carina Åkerström	Zustimmung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Carina Åkerström. Consequently, we are supporting this director's election.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
SkiStar AB	SE0012141687	13.12.2025
Branche	Land	
Nicht-Basiskonsumgüter	Schweden	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Anders Sundström as Chair of the Board of Directors	Ablehnung	<p>As the board of directors and the remuneration committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Furthermore, the policy requires the compensation committee chair to be independent.</p> <p>In addition, the Company has failed to disclose the board oversight of ESG, which is not in line with policy. While we would normally vote against the election of the chair of the nominating and corporate governance committee as responsible for this issue, the Company has not established such committee. As such, we we are voting against the election of Anders Sundström as the chair of the board.</p>
Number of Auditors and Deputy Auditors	Zustimmung	This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Number of Auditors	Zustimmung	This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Number of Deputy Auditors	Zustimmung	This proposal does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Authority to Set Auditor's Fees	Zustimmung	The fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. Consequently, we are voting for this proposal.
Appointment of Auditor	Zustimmung	There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. One should consider this resolution as routine. Therefore, we are voting for this proposal.
Remuneration Report	Ablehnung	<p>The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:</p> <p>The Company has failed to implement executive stock ownership guidelines. As this is against policy, we are voting against this proposal.</p>
Authority to Issue Shares w/ or w/o Preemptive Rights	Zustimmung	In this case, the board will be authorised to issue up to 10% of the Company's current issued share capital with or without preemptive rights, which is in line with policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Authority to Repurchase and Reissue Shares	Zustimmung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. Consequently, as these authorizations are within the recommended thresholds, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Softcat Plc.	GB00BYZDVK82	15.12.2025
Branche IT	Land Vereinigtes Königreich	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Accounts and Reports	Zustimmung	The Company's audited annual and consolidated accounts were available for review in advance of this shareholder meeting. As no evidence has been presented that would question the accuracy of these reports, one should consider this item as routine. Therefore, we are voting for this proposal.
Remuneration Report	Zustimmung	The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. In addition, the remuneration paid to the executive board is not excessive and is comparable with industry peers. Consequently, we are voting for this proposal.
Remuneration Policy	Zustimmung	The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. In addition, the remuneration paid to the executive board is not excessive and is comparable with industry peers. Consequently, we are voting for this proposal.
Final Dividend	Zustimmung	A proposed dividend allocation should be comparable to industry peers and should mirror the financial health of the company. In principle, an acceptable pay-out ratio should be above 20 percent and below 100 percent. The company's aggregate pay-out ratio for the fiscal year is in an acceptable range. Given this, we are voting for this proposal.
Special Dividend	Zustimmung	A proposed dividend allocation should be comparable to industry peers and should mirror the financial health of the company. In principle, an acceptable pay-out ratio should be above 20 percent and below 100 percent. The company's aggregate pay-out ratio for the fiscal year is in an acceptable range. Given this, we are voting for this proposal.
Elect Graeme Watt	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Graeme Watt. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Graham Charlton	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Graham Charlton. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Katy Mecklenburgh	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Katy Mecklenburgh. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Jacqui Ferguson	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Jacqui Ferguson. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Mayank Prakash	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Mayank Prakash. Consequently, we are supporting this director's election.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Softcat Plc. Branche IT	GB00BYZDVK82 Land Vereinigtes Königreich	15.12.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Lynne Weedall	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Lynne Weedall. Consequently, we are supporting this director's election.
Elect Robyn Perriss	Ablehnung	The Company's Human Rights Policy does not align with UDHR or ILO, which is not in line with policy. As such, we are holding this director, Robyn Perriss, as the chair of the ESG committee, accountable for this issue and are opposing her election.
Appointment of Auditor	Ablehnung	There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. Moreover, the fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. However, the same firm has audited the Company for more than 10 years, which is not in line with policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Authority to Set Auditor's Fees	Zustimmung	The fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. Consequently, we are voting for this proposal.
Authorisation of Political Donations	Zustimmung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. This is primarily technical item. Consequently, we are voting for this proposal.
Authority to Issue Shares w/ Preemptive Rights	Ablehnung	In this case, the board will be authorised to potentially issue up to 66% of the Company's current issued share capital with preemptive rights. As this exceeds the limit set by policy, we are voting against this proposal.
Authority to Issue Shares w/ o Preemptive Rights	Ablehnung	In this case, the board will be authorised to potentially issue up to 10% of the Company's current issued share capital without preemptive rights, which, if considered cumulatively with authorizations in Proposals 16 and 18, exceeds the limit set by policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Authority to Issue Shares w/ o Preemptive Rights (Specified Capital Investment)	Ablehnung	In this case, the board will be authorised to potentially issue up to 10% of the Company's current issued share capital without preemptive rights, which, if considered cumulatively with authorizations in Proposals 16 and 17, exceeds the limit set by policy. Consequently, we are voting against this proposal.
Authority to Repurchase Shares	Zustimmung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. Consequently, as these authorizations are within the recommended thresholds, we are voting for this proposal.
Authority to Set General Meeting Notice Period at 14 Days	Zustimmung	A shortened general meeting notice period is permitted by the UK Corporate Governance Code and the EU Shareholders Rights Directive, provided that a company conforms to specific electronic voting and communication requirements, as is the case here. Consequently, we are voting for this proposal.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Sun Art Retail Group Ltd.	HK0000083920	04.12.2025
<b>Branche</b>	<b>Land</b>	
Basiskonsumgüter	Hongkong	
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Amendments to the Employee Trust Benefit Schemes	Zustimmung	<p>It is believed that performance and equity-based incentive programs can provide a vehicle for linking an employee's pay to a company's performance, thereby aligning their interests with those of shareholders. Tying a portion of an employee's compensation to the performance of the Company provides an incentive to maximize share value. In addition, equity-based compensation is an effective way to attract, retain and motivate key employees.</p> <p>Further, the proposed amendments do not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Sunshine Insurance Group Co. Ltd.	CNE100005MM4	22.10.2025
Branche	Land	
Finanzwesen	China	

Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Approval of the Employee Stock Ownership Plan	<b>Ablehnung</b>	<p>Performance and equity-based incentive programs can provide a vehicle for linking an employee's pay to a company's performance, thereby aligning their interests with those of shareholders. Tying a portion of an employee's compensation to the performance of the Company provides an incentive to maximize share value. In addition, equity-based compensation is an effective way to attract, retain and motivate key employees. In this case, while the proposed dilution is in line with policy, the following issues should be noted:</p> <p>Managed by Interested Parties</p> <p>It is believed that an administrative committee should consist of at least a majority of independent members in order to maximize the benefits of the employee share purchase plan, provide adequate oversight, and promote shareholder value. In this case, the administrator includes insiders or other interested parties. Therefore, it is possible that management may abuse these authorities in order to serve their own interests.</p> <p>Purchase Price Not Disclosed</p> <p>The purchase price of stocks granted as long-term incentives should be equal or close to the fair market value of the underlying stock on the date of grant. In this case, the Company has not provided the maximum discount rate in the Company's disclosures. Therefore, it is unclear whether the purchase price would be set at a significant discount, which may further increase the cost of the plan.</p> <p>Consequently, we are voting against this proposal.</p>

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
The Procter & Gamble Co. Branche Basiskonsumgüter	US7427181091 Land Vereinigte Staaten	14.10.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Elect B. Marc Allen	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee B. Marc Allen. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Craig Arnold	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Craig Arnold. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Brett Biggs	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Brett Biggs. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Sheila Bonini	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Sheila Bonini. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Amy L. Chang	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Amy L. Chang. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Shailesh G. Jejurikar	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Shailesh G. Jejurikar. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Joseph Jimenez	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Joseph Jimenez. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Christopher Kempczinski	Ablehnung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Christopher Kempczinski. However, given the information provided, the candidate holds too many mandates to be in line with policy (Director - The Procter & Gamble Company; CEO/Chair - McDonald's Corporation). Consequently, we are opposing this director`s election.
Elect Debra L. Lee	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Debra L. Lee. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Christine M. McCarthy	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Christine M. McCarthy. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Ashley McEvoy	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Ashley McEvoy. Consequently, we are supporting this director`s election.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
The Procter & Gamble Co. Branche Basiskonsumgüter	US7427181091 Land Vereinigte Staaten	14.10.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Jon R. Moeller	Ablehnung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Jon R. Moeller. However, this director will be serving as the combined Chair/CEO in the upcoming year, which is against policy. Further, it should be noted that effective January 1, 2026, he will transition to the role of executive chair. As such, this nominee will be continuing as the chair of the board without complying with a cooling off period of 2 years, which is against policy.</p> <p>Furthermore, given the information provided, the candidate holds too many mandates to be in line with policy (Chair/CEO - Procter &amp; Gamble Company; Director - Eli Lilly and Company).</p> <p>Consequently, we are opposing this director's election.</p>
Elect Robert J. Portman	Zustimmung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Robert J. Portman. Consequently, we are supporting this director's election.</p>
Elect Rajesh Subramaniam	Zustimmung	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Rajesh Subramaniam. Consequently, we are supporting this director's election.</p>
Ratification of Auditor	Ablehnung	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. Moreover, the fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. However, the same firm has audited the Company for more than 10 years, which is not in line with policy.</p> <p>Moreover, as per US market practice, the lead auditor's name and tenure has not been disclosed in the company's proxy materials or annual report.</p> <p>Consequently, we are voting against this proposal.</p>
Advisory Vote on Executive Compensation	Ablehnung	<p>The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:</p> <p>The LTI does not include ESG criteria. The remuneration structure allows for adjusted metrics under the LTI. As this is against policy, we are voting against this proposal.</p>
Approval of the 2025 Stock and Incentive Compensation Plan	Zustimmung	<p>Remuneration plans should be adequately disclosed and should reward executives for good performance. According to policy, dilution for all compensation plans should be no higher than 10% of share capital.</p> <p>Given that the company's plan is fully compliant with policy and, in the absence of any evidence of past abuse by the company of this type of authority, we are supporting this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
The Procter & Gamble Co.	US7427181091	14.10.2025
Branche	Land	
Basiskonsumgüter	Vereinigte Staaten	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Shareholder Proposal Regarding Report on Plastic Packaging	Zustimmung	<p>Currently, the Company has taken meaningful actions and provided adequate disclosure with regard to minimizing its plastic footprint, its improvements to the sustainability of its packaging, and its recycling initiatives.</p> <p>As such, it is not believed that the proponent has sufficiently demonstrated that the Company's current management of this issue is deficient to the degree that warrants adoption of this proposal.</p> <p>Nonetheless, as demands for increased transparency are generally in line with the basic policy requirements, we are voting for this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Travelsky Technology Ltd.	CNE1000004J3	18.12.2025
Branche	Land	
Nicht-Basiskonsumgüter	China	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect JIANG Bo	Ablehnung	As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. In addition, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors. Consequently, we are opposing the election of nominee JIANG Bo.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Unilever Plc. <b>Branche</b> Basiskonsumgüter	GB00B10RZP78 <b>Land</b> Vereinigtes Königreich	21.10.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Share Consolidation	<b>Zustimmung</b>	<p>Recognising the potential impact of the Demerger, if it completes, it appears in the best interest of the Company to have the flexibility to reduce the number of shares outstanding and thereby attempt to proportionally raise the per share price of the Company's ordinary shares on a post-Demerger basis.</p> <p>Further, the share consolidation will have no substantive economic effect on shareholders, whose ownership percentage in the Company will remain unchanged. As a result, we are voting for this proposal.</p>
Amendments to Articles (Share Consolidation)	<b>Zustimmung</b>	Following the analysis in Proposal 1, we are voting for this connected proposal.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
VAR Energi ASA1	NO0011202772	11.11.2025
<b>Branche</b>	<b>Land</b>	
Energie	Norwegen	
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Election of Presiding Chair; Minutes	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Notice of Meeting; Agenda	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Approval of Dividends	Zustimmung	A proposed dividend allocation should be comparable to industry peers and should mirror the financial health of the company. In principle, an acceptable pay-out ratio should be above 20 percent and below 100 percent. The company's aggregate pay-out ratio for the fiscal year is in an acceptable range. Given this, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Vend Marketplaces ASA	NO0003028904	22.10.2025
Branche Telekommunikationsdienste	Land Norwegen	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Election of Presiding Chair	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Notice of Meeting; Agenda	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Minutes	Zustimmung	This resolution is a routine formality in this market.
Removal of Dual Class Structure	Zustimmung	Multi-class share structures with unequal voting rights are typically not in the best interests of common shareholders. Allowing one vote per share generally operates as a safeguard for common shareholders by ensuring that those who hold a significant minority of shares are able to weigh in on issues set forth by the board. In this case, the proposal is part of the requirement of a previous corporate transaction, and is in line with the European best practice as discussed above. Consequently, we are voting for this proposal.
Authority to Issue Shares w/ or w/o Preemptive Rights (Rights Issue)	Zustimmung	In this case, the board will be authorised to issue up to 2.74% of the Company's current issued share capital with or without preemptive rights, which is in line with policy. Consequently, we are voting for this proposal.
Reduction in Authorized Capital	Zustimmung	The terms under which the Company is considering a reduction of share capital are reasonable. Consequently, we are voting for this proposal.
Authority to Repurchase Shares	Ablehnung	At this time, there is no evidence of any past abuse of this type of authority at the company. However, the maximum price has been disclosed in monetary value only, instead of 10% premium or discount of market price. As this is against policy, we are voting against this proposal.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Village Super Market Inc. Branche Basiskonsumgüter	US9271074091 Land Vereinigte Staaten	12.12.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Elect Robert Sumas	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors and compensation committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>In addition, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee Robert Sumas.</p>
Elect John P. Sumas	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors and compensation committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>In addition, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee John P. Sumas.</p>
Elect Nicholas Sumas	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>In addition, the Company has failed to disclose the board oversight of ESG, and the company does not have a human rights policy and therefore cannot be considered aligned with UDHR/ILO, which is not in line with policy. As such, we are holding this director, as the board chair, accountable for this issue.</p> <p>Further, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee Nicholas Sumas.</p>
Elect John J. Sumas	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors and compensation committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>In addition, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee John J. Sumas.</p>

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Village Super Market Inc. Branche Basiskonsumgüter	US9271074091 Land Vereinigte Staaten	12.12.2025
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Elect Perry J. Blatt	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>In addition, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee Perry J. Blatt.</p>
Elect Kevin Begley	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors and audit committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>In addition, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Further, the nominee has already been a non-executive member of the board for more than 15 years, which is against policy.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee Kevin Begley.</p>
Elect Steven Crystal	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors, audit committee, and compensation committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>In addition, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Further, the nominee has already been a non-executive member of the board for more than 15 years, which is against policy.</p> <p>Lastly, the Company maintains a multi-class share structure with unequal voting rights and has not provided for a reasonable time-based sunset of the multi-class share structure (generally seven years or less).</p> <p>Multi-class voting structures are not in line with policy. It is believed that it is the responsibility of the chair of the nominating and corporate governance committee to ensure that the economic stake of each shareholder matches their voting power and that no small group of shareholders, family or otherwise, has voting rights different from those of other shareholders. Since the board has not established such a committee, the most senior non-executive member of the board should bear responsibility for not sufficiently addressing this issue.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee Steven Crystal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Village Super Market Inc. Branche Basiskonsumgüter	US9271074091 Land Vereinigte Staaten	12.12.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Stephen F. Rooney	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors, audit committee, and compensation committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors. Also, the policy requires the audit committee chair to be independent.</p> <p>In addition, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Further, the nominee has already been a non-executive member of the board for more than 15 years, which is against policy.</p> <p>Consequently, we are opposing the election of nominee Stephen F. Rooney.</p>
Elect Prasad Pola	Keine Zustimmung	<p>As the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors. Consequently, we are opposing the election of nominee Prasad Pola.</p>
Ratification of Auditor	<b>Ablehnung</b>	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. Moreover, the fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. However, the same firm has audited the Company for more than 10 years, which is not in line with policy.</p> <p>Moreover, as per US market practice, the lead auditor's name and tenure has not been disclosed in the company's proxy materials or annual report.</p> <p>Consequently, we are voting against this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Western Digital Corporation Branche IT	US9581021055 Land Vereinigte Staaten	20.11.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Elect Kimberly E. Alexy	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Kimberly E. Alexy. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Martin I. Cole	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Martin I. Cole. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Tunç Doluca	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Tunç Doluca. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Bruce E. Kiddoo	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Bruce E. Kiddoo. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Matthew E. Massengill	Ablehnung	The nominee has already been a non-executive member of the board for more than 15 years, which is against policy. Consequently, we are voting against the election of nominee Matthew E. Massengill.
Elect Roxanne Oulman	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Roxanne Oulman. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Stephanie A. Streeter	Zustimmung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Stephanie A. Streeter. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Irving Tan	Ablehnung	Given the information provided, the candidate holds too many mandates to be in line with policy (CEO - Western Digital Corporation; Chair - SATS Ltd). Consequently, we are opposing the election of nominee Irving Tan.
Advisory Vote on Executive Compensation	Ablehnung	<p>The Company's disclosure of its remuneration policies and procedures is in line with policy and applicable legislation. The report gives the impression of having been properly prepared. However:</p> <p>Severance package payments are not limited to a maximum of two-years` salary.  The clawback policy is restatement-dependent only.  The LTI does not include ESG criteria.  The board can grant discretionary bonuses.  Specifically, several executives were granted promotion, retention, discretionary and transaction awards, comprised of RSUs, PSUs, and cash during the year under review. It should be noted that the RSUs are not subject to any performance criteria.  As this is against policy, we are voting against this proposal.</p>
Amendment to the 2005 Employee Stock Purchase Plan	Zustimmung	<p>It is believed that employee stock purchase programs align the interests of employees and shareholders and encourage a sense of ownership at companies.</p> <p>In this case, given that the company`s plan is fully compliant with policy and, in the absence of any evidence of past abuse by the company of this type of authority, we are supporting this proposal.</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Western Digital Corporation	US9581021055	20.11.2025
Branche IT	Land Vereinigte Staaten	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Ratification of Auditor	<b>Ablehnung</b>	<p>There is no indication of any investigations or pending court cases pertaining to the auditor. Moreover, the fees paid to the auditor are appropriate and are clearly disclosed by the Company. However, the same firm has audited the Company for more than 10 years, which is not in line with policy.</p> <p>Moreover, the lead auditor`s name and tenure has not been disclosed in the company's proxy materials or annual report.</p> <p>Consequently, we are voting against this proposal.</p>

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Wolters Kluwer NV	NL0000395903	03.11.2025
<b>Branche</b> Industrie	<b>Land</b> Niederlande	
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Opening	Keine Stimmabgabe	This resolution is a routine formality in this market.
Elect Rose Lee to the Supervisory Board	<b>Zustimmung</b>	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Rose Lee. Consequently, we are supporting this director`s election.
Elect Hikmet Ersek to the Supervisory Board	<b>Zustimmung</b>	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee Hikmet Ersek. Consequently, we are supporting this director`s election.
Closing of Meeting	Keine Stimmabgabe	This resolution is a routine formality in this market.

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Xinhua Winshare Publishing and Media Co.	CNE1000004B0	23.10.2025
<b>Branche</b>	<b>Land</b>	
Nicht-Basiskonsumgüter	China	
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Allocation of Interim Dividends	Zustimmung	A proposed dividend allocation should be comparable to industry peers and should mirror the financial health of the company. The proposed interim dividend does not violate policy. Consequently, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Xinhua Winshare Publishing and Media Co.	CNE100004B0	23.12.2025
Branche	Land	
Nicht-Basiskonsumgüter	China	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Amendments to Articles and Abolishment of the Supervisory Committee	<b>Ablehnung</b>	Under amendment to the Article 64, the notice period for an extraordinary general meeting will be reduced from 21 days to 14 days. This authority may limit the ability of some shareholders, particularly those located overseas, from participating at a meeting in a fully-informed manner, due to their generally advanced voting deadlines. While this shortened notice period is permitted by the local laws and regulations, the proposed shorter notification period may be insufficient time for shareholders to receive a ballot, weigh the issues and vote. Consequently, we are voting against this proposal.
Amendments to the General Meeting Rules	<b>Ablehnung</b>	Under amendment to the Article 22, the notice period for a special resolution from 21 to 15 days. This authority may limit the ability of some shareholders, particularly those located overseas, from participating at a meeting in a fully-informed manner, due to their generally advanced voting deadlines. While this shortened notice period is permitted by the local laws and regulations, the proposed shorter notification period may be insufficient time for shareholders to receive a ballot, weigh the issues and vote. Consequently, we are voting against this proposal.
Amendments to the Board Meeting Rules	<b>Zustimmung</b>	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments, which are primarily technical in nature and are intended to update the procedural rules to reflect the recent requirements of applicable regulations and laws to improve the practice of the Company's corporate governance. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to the Independent Directors Working System of the Company	<b>Zustimmung</b>	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments, which are primarily technical in nature and are intended to update the procedural rules to reflect the recent requirements of applicable regulations and laws to improve the practice of the Company's corporate governance. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to the Connected Transaction System of the Company	<b>Zustimmung</b>	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments, which are primarily technical in nature and are intended to update the procedural rules to reflect the recent requirements of applicable regulations and laws to improve the practice of the Company's corporate governance. Consequently, we are voting for this proposal.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd.	CNE0000008X7	10.11.2025
Branche	Land	
Gesundheitswesen	China	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Abolishment of the Supervisory Board and Amendments to the Company's Articles of Association	Zustimmung	In this case, there is no cause for shareholder concern regarding the proposed amendments. Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to the Company's Rules of Procedure Governing Shareholders General Meetings	Zustimmung	In this case, the Company has not provided in its meeting documentation the specific amendments to its rules of procedure. However, following a review of the draft rules of procedure on the Company's website, it is believed the rules of procedure follow best corporate governance practices in China.  Consequently, we are voting for this proposal.
Amendments to the Company's Rules of Procedure Governing the Board Meetings	Zustimmung	In this case, the Company has not provided in its meeting documentation the specific amendments to its rules of procedure. However, following a review of the draft rules of procedure on the Company's website, it is believed the rules of procedure follow best corporate governance practices in China.  Consequently, we are voting for this proposal.
Election of Non-Independent Directors: ZHANG Wenxue	Ablehnung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee ZHANG Wenxue. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.  Further, as the board of directors and corporate governance and nominating committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.  Consequently, we are opposing this director`s election.
Election of Non-Independent Directors: DONG Ming	Ablehnung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee DONG Ming. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.  Further, as the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.  Consequently, we are opposing this director`s election.
Election of Non-Independent Directors: GUO Xin	Ablehnung	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee GUO Xin. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.  Further, as the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.  Consequently, we are opposing this director`s election.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd. Branche Gesundheitswesen	CNE0000008X7 Land China	10.11.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Election of Non-Independent Directors: YOU Guanghui	<b>Ablehnung</b>	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee YOU Guanghui. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Further, as the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Consequently, we are opposing this director`s election.</p>
Election of Non-Independent Directors: XIE Yunshan	<b>Ablehnung</b>	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee XIE Yunshan. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Further, as the board of directors and audit committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Consequently, we are opposing this director`s election.</p>
Election of Non-Independent Directors: SHANGGUAN Changchuan	<b>Ablehnung</b>	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee SHANGGUAN Changchuan. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Further, as the board of directors and remuneration committee do not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Consequently, we are opposing this director`s election.</p>
Election of Non-Independent Directors: LI Ke	<b>Ablehnung</b>	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee LI Ke. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors.</p> <p>Further, as the board of directors does not comprise an adequate number of independent members, we are voting against all insider and affiliated directors.</p> <p>Consequently, we are opposing this director`s election.</p>
Election of Independent Directors: LIU Guoen	<b>Ablehnung</b>	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee LIU Guoen. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors. Consequently, we are opposing this director`s election.</p>
Election of Independent Directors: NA Chaohong	<b>Ablehnung</b>	<p>There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee NA Chaohong. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors. Consequently, we are opposing this director`s election.</p>

<b>Wertpapierbezeichnung</b>	<b>ISIN</b>	<b>HV-Datum</b>
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd.	CNE0000008X7	10.11.2025
<b>Branche</b>	<b>Land</b>	
Gesundheitswesen	China	
<b>Tagesordnungspunkt</b>	<b>Abstimmung</b>	<b>Begründung</b>
Election of Independent Directors: HU Mingxing	<b>Ablehnung</b>	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee HU Mingxing. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors. Consequently, we are opposing this director`s election.
Election of Independent Directors: CAO Yangfeng	<b>Ablehnung</b>	There are no evident reasons to doubt the qualification and suitability of nominee CAO Yangfeng. However, as the board of directors does not have sufficient gender diversity, we are voting against all male directors. Consequently, we are opposing this director`s election.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
dormakaba Holding AG	CH0011795959	21.10.2025
Branche	Land	
Industrie	Schweiz	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Share Registration Request	Zustimmung	
Genehmigung des Konzernlageberichts und der Jahresrechnung des Konzerns und der dormakaba Holding AG für das Geschäftsjahr 2024/25	Zustimmung	Der Jahresbericht und Jahresrechnungen sind konform mit dem Konzernprüfungsbericht. Es bestehen keine Vorbehalte hinsichtlich der Korrektheit. Ferner ergeben sich keine Anhaltspunkte, welche einer Genehmigung dieses Tagesordnungspunktes entgegenstehen könnten. Daher stimmen wir für den Antrag.
Genehmigung des Berichts über nichtfinanzielle Belange für das Geschäftsjahr 2024/25	Zustimmung	Der Nachhaltigkeitsbericht ist transparent und nachvollziehbar dargestellt. Es ergeben sich keine Anhaltspunkte, welche hinsichtlich der Richtlinien schwere Bedenken hervorrufen könnten. Insgesamt kann der Antrag daher unkritisch gesehen werden. Somit stimmen wir für den Antrag.
Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht 2024/25	Ablehnung	Die Gesellschaft hat die Vergütung der Geschäftsleitung nicht individualisiert ausgewiesen. Zudem erfolgt nur eine eingeschränkte Offenlegung der Ziele des STI für das abgelaufene Geschäftsjahr und außerdem ist kein Clawback im STI erkennbar. Dies entspricht nicht den Richtlinien und daher stimmen wir gegen den Antrag.
Verwendung des Bilanzgewinns der dormakaba Holding AG	Zustimmung	Die Dividende liegt im angemessenen Rahmen und ist konform mit den Richtlinien. Daher stimmen wir für den Antrag.
Entlastung des Verwaltungsrates und der Konzernleitung	Zustimmung	Es ist nichts von anhängigen Verfahren gegen amtierende Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung bekannt. Es ergeben sich auch keine weiteren Anhaltspunkte, welche einer Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung entgegenstehen könnten. Deshalb sollte dieser Antrag unkritisch betrachtet werden. Daher stimmen wir für den Antrag.
Wahlen in den Verwaltungsrat: Svein Richard Brandtzæg (als Mitglied und als Präsident des Verwaltungsrates)	Zustimmung	Da sich keine Hinweise auf einen Richtlinienvorstoß ergeben, kann die Wahl von Svein Richard Brandtzæg in den Verwaltungsrat unkritisch gesehen werden. Somit stimmen wir für diese Wahl.
Wahlen in den Verwaltungsrat: Thomas Aebischer	Ablehnung	Es bestehen Bedenken hinsichtlich der Zahl der Mandate. Gemäß den Analyserichtlinien sollte ein Mitglied mit einer exekutiven Position nicht mehr als insgesamt drei Mandate innehaben. Thomas Aebischer hat 5 Mandate, was nicht in Einklang mit den Richtlinien ist. Daher sollte die Wahl sehr kritisch gesehen werden. Somit stimmen wir gegen diese Wahl.
		Mandate  dormakaba Holding AG (1) Diethelm Keller Group [CEO] (1+1) exek. Sika AG (1) Solvay SA (1)

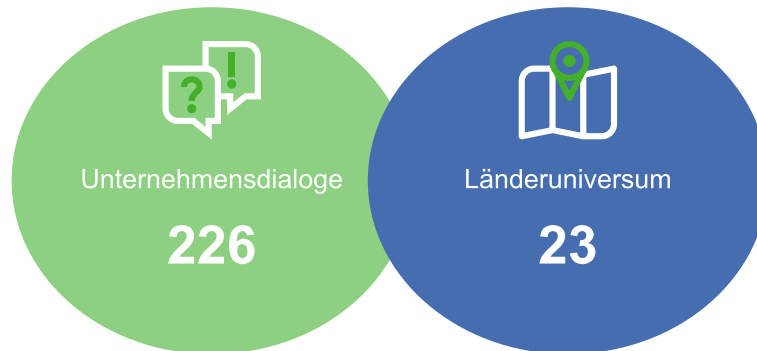
Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
dormakaba Holding AG	CH0011795959	21.10.2025
Branche	Land	
Industrie	Schweiz	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Wahlen in den Verwaltungsrat: Jens Birgersson	<b>Ablehnung</b>	<p>Es bestehen Bedenken hinsichtlich der Zahl der Mandate. Gemäß den Analyserichtlinien sollte ein Mitglied mit einer exekutiven Position nicht mehr als insgesamt drei Mandate innehaben. Jens Birgersson hat 6 Mandate, was nicht in Einklang mit den Richtlinien ist. Daher sollte die Wahl sehr kritisch gesehen werden. Somit stimmen wir gegen diese Wahl.</p> <p>Mandate</p> <p>dormakaba Holding AG (1)  Brenntag SE [CEO] (1+1) exek.  NREP (1)  Randers Reb (1+1)</p>
Wahlen in den Verwaltungsrat: Stephanie Brecht-Bergen	<b>Zustimmung</b>	<p>Da sich keine Hinweise auf einen Richtlinienverstoß ergeben, kann die Wahl von Stephanie Brecht-Bergen in den Verwaltungsrat unkritisch gesehen werden. Somit stimmen wir für diese Wahl.</p>
Wahlen in den Verwaltungsrat: Hans Gummert	<b>Ablehnung</b>	<p>Es bestehen Bedenken hinsichtlich der Zahl der Mandate. Gemäß den Analyserichtlinien sollte ein Verwaltungsratsmitglied nicht mehr als insgesamt fünf Mandate innehaben. Hans Gummert hat 9 Mandate, was nicht in Einklang mit den Richtlinien ist. Daher sollte die Wahl sehr kritisch gesehen werden. Somit stimmen wir gegen diese Wahl.</p> <p>Mandate</p> <p>dormakaba Holding AG (1)  Familie Mankel Industriebeteiligungs GmbH + Co. KGaA (1+1)  Coroplast Fritz Müller GmbH &amp; Co. KG, Beirat (1+1)  Hoberg &amp; Driesch Röhrenhandel GmbH &amp; Co. KG, Beirat (1)  Chiron-Werke SE (1)  Autohaus Adelbert Moll GmbH &amp; Co KG (1+1)</p>
Wahlen in den Verwaltungsrat: Marianne Janik	<b>Zustimmung</b>	<p>Da sich keine Hinweise auf einen Richtlinienverstoß ergeben, kann die Wahl von Marianne Janik in den Verwaltungsrat unkritisch gesehen werden. Somit stimmen wir für diese Wahl.</p>
Wahlen in den Verwaltungsrat: Ilias Läber	<b>Ablehnung</b>	<p>Es bestehen Bedenken hinsichtlich der Zahl der Mandate. Gemäß den Analyserichtlinien sollte ein Mitglied mit einer exekutiven Position nicht mehr als insgesamt drei Mandate innehaben. Ilias Läber hat 6 Mandate, was nicht in Einklang mit den Richtlinien ist. Daher sollte die Wahl sehr kritisch gesehen werden. Somit stimmen wir gegen diese Wahl.</p> <p>Mandate</p> <p>dormakaba Holding AG (1)  Spectrum Value Management Jona [CEO] (1+1) exek.  Holcim Ltd (1)  Grand Resort Bad Ragaz AG (1)  Swiss Automotive Group Cham (1)</p>

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
dormakaba Holding AG Branche Industrie	CH0011795959 Land Schweiz	21.10.2025
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Wahlen in den Verwaltungsrat: Kenneth Lochiatto	Zustimmung	Da sich keine Hinweise auf einen Richtlinienverstoß ergeben, kann die Wahl von Kenneth Lochiatto in den Verwaltungsrat unkritisch gesehen werden. Somit stimmen wir für diese Wahl.
Wahlen in den Verwaltungsrat: Ines Pöschel	Zustimmung	Da sich keine Hinweise auf einen Richtlinienverstoß ergeben, kann die Wahl von Ines Pöschel in den Verwaltungsrat unkritisch gesehen werden. Somit stimmen wir für diese Wahl.
Wahlen in den Verwaltungsrat: Michael Regelski	Zustimmung	Da sich keine Hinweise auf einen Richtlinienverstoß ergeben, kann die Wahl von Michael Regelski in den Verwaltungsrat unkritisch gesehen werden. Somit stimmen wir für diese Wahl.
Wahlen in den Nominations- und Vergütungsausschuss: Svein Richard Brandtzæg	Zustimmung	Da die Wahl von Svein Richard Brandtzæg unkritisch bewertet wurde, kann auch die Wahl in den Vergütungsausschuss unkritisch gesehen werden. Daher stimmen wir für diese Wahl.
Wahlen in den Nominations- und Vergütungsausschuss: Stephanie Brecht-Bergen	Zustimmung	Da die Wahl von Stephanie Brecht-Bergen unkritisch bewertet wurde, kann auch die Wahl in den Vergütungsausschuss unkritisch gesehen werden. Daher stimmen wir für diese Wahl.
Wahlen in den Nominations- und Vergütungsausschuss: Kenneth Lochiatto	Zustimmung	Da die Wahl von Kenneth Lochiatto unkritisch bewertet wurde, kann auch die Wahl in den Vergütungsausschuss unkritisch gesehen werden. Daher stimmen wir für diese Wahl.
Wahlen in den Nominations- und Vergütungsausschuss: Ines Pöschel	Zustimmung	Da die Wahl von Ines Pöschel unkritisch bewertet wurde, kann auch die Wahl in den Vergütungsausschuss unkritisch gesehen werden. Daher stimmen wir für diese Wahl.
Wahl der Revisionsstelle	Zustimmung	Es ergeben sich keine Anhaltspunkte, welche einer Wahl der vorgeschlagenen Revisionsstelle entgegenstehen könnten. Daher stimmen wir für den Antrag.
Wahl der unabhängige Stimmrechtsvertreterin	Zustimmung	Es ergeben sich keine Anhaltspunkte, die gegen diesen Antrag sprechen. Daher stimmen wir für den Antrag.
Genehmigung der Vergütung des Verwaltungsrates	Zustimmung	Die Vergütung des Verwaltungsrats ist in Einklang mit den Richtlinien. Daher sollte der Antrag unkritisch bewertet werden. Somit stimmen wir für den Antrag.
Genehmigung der Vergütung der Konzernleitung	Ablehnung	Die Vergütung der Geschäftsleitung ist nicht individualisiert dargestellt, weshalb die Aufteilung dieser Summe nicht nachvollzogen werden kann. Zudem erfolgt nur eine eingeschränkte Offenlegung der Ziele des STI für das abgelaufene Geschäftsjahr und außerdem ist kein Clawback im STI erkennbar. Dies entspricht nicht den Richtlinien und daher stimmen wir gegen den Antrag.
Aktiensplit	Zustimmung	Nach einem Aktiensplit wird die Aktie leichter handelbar sein, was die Aktie gerade für kleinere Aktionäre attraktiver gestalten würde und somit der Gesellschaft Zugriff auf Kapital erleichtert. Insgesamt erhöht eine kleinere Stückelung die Flexibilität des Unternehmens und der Aktionäre. Es ergeben sich keine Anhaltspunkte, welche diesem Tagesordnungspunkt entgegenstehen könnten. Daher kann der Antrag unkritisch gesehen werden. Somit stimmen wir für den Antrag.

Wertpapierbezeichnung	ISIN	HV-Datum
dormakaba Holding AG	CH0011795959	21.10.2025
Branche Industrie	Land Schweiz	
Tagesordnungspunkt	Abstimmung	Begründung
Adhoc	<b>Ablehnung</b>	Da im Vorfeld der Generalversammlung hierzu keine Informationen vorliegen können, kann hier nur eine Generalvollmacht erteilt werden. "FOR" ist im Sinne der Aktionärsanträge, "ABSTAIN" lautet auf Enthaltung und "AGAINST" richtet sich gegen nicht angekündigte Anträge und/oder neue Verhandlungsgegenstände. Aufgrund der Tatsache, dass eventuelle Vorschläge nicht beurteilt werden können, lehnen wir den Antrag ab.

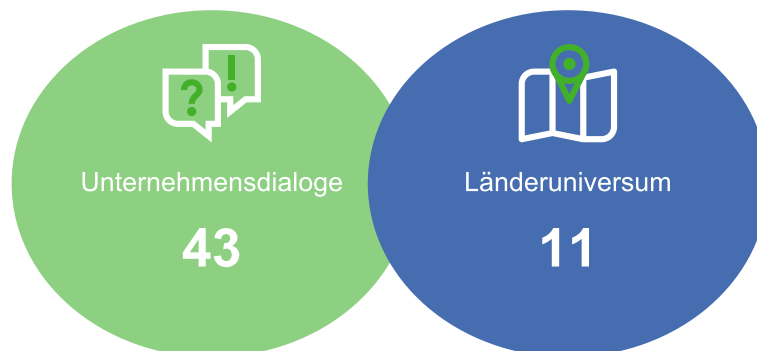
### 3.4 UnionVoice – Unternehmensdialoge für Ihr Portfolio

#### Unternehmensdialoge für Ihr Portfolio in Zahlen (seit Jahresbeginn)



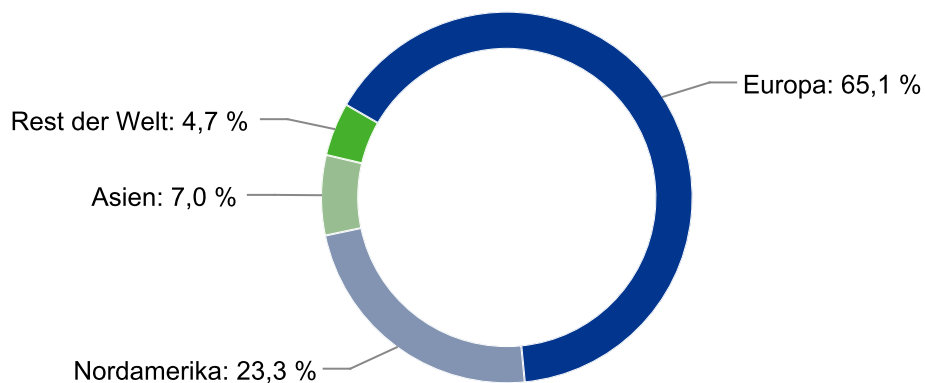
01.01.2025 - 31.12.2025

#### Unternehmensdialoge für Ihr Portfolio in Zahlen (im Berichtszeitraum)



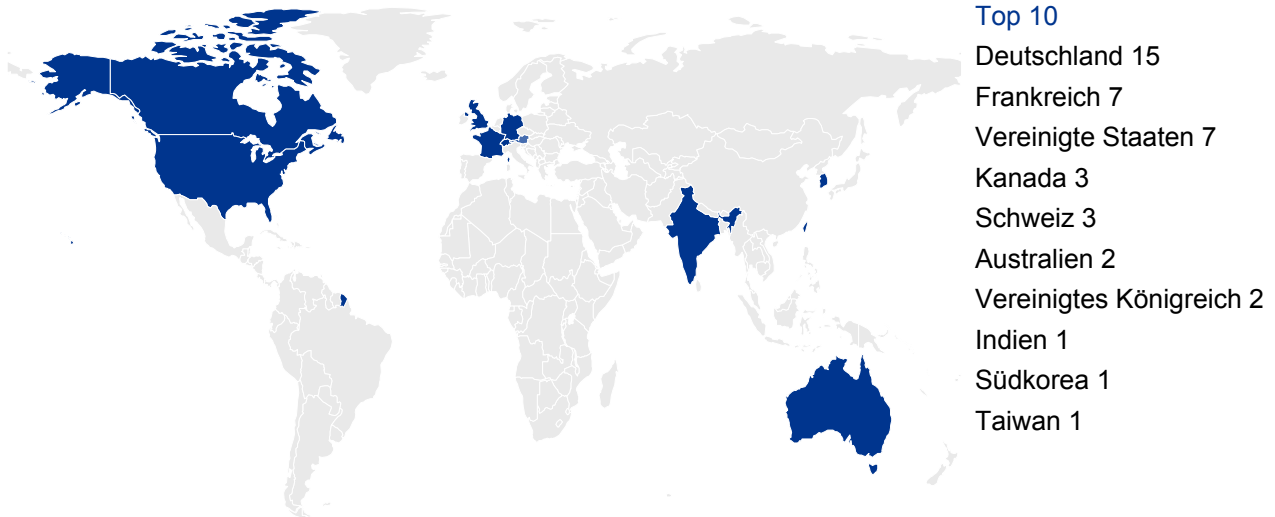
01.10.2025 - 31.12.2025

#### UnionVoice – Unternehmensdialoge für Ihr Portfolio nach Regionen



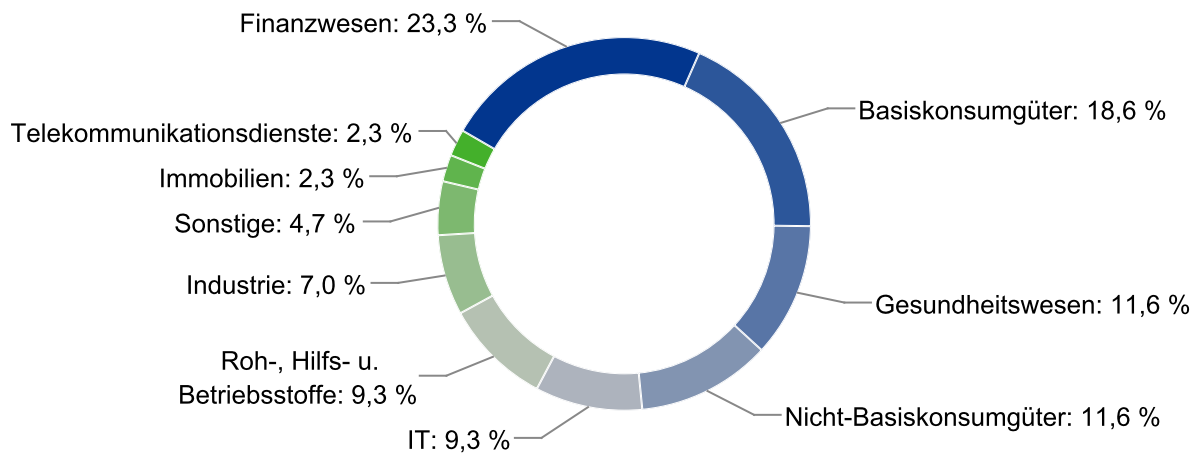
01.10.2025 - 31.12.2025

## UnionVoice – Unternehmensdialoge für Ihr Portfolio nach Ländern



01.10.2025 - 31.12.2025

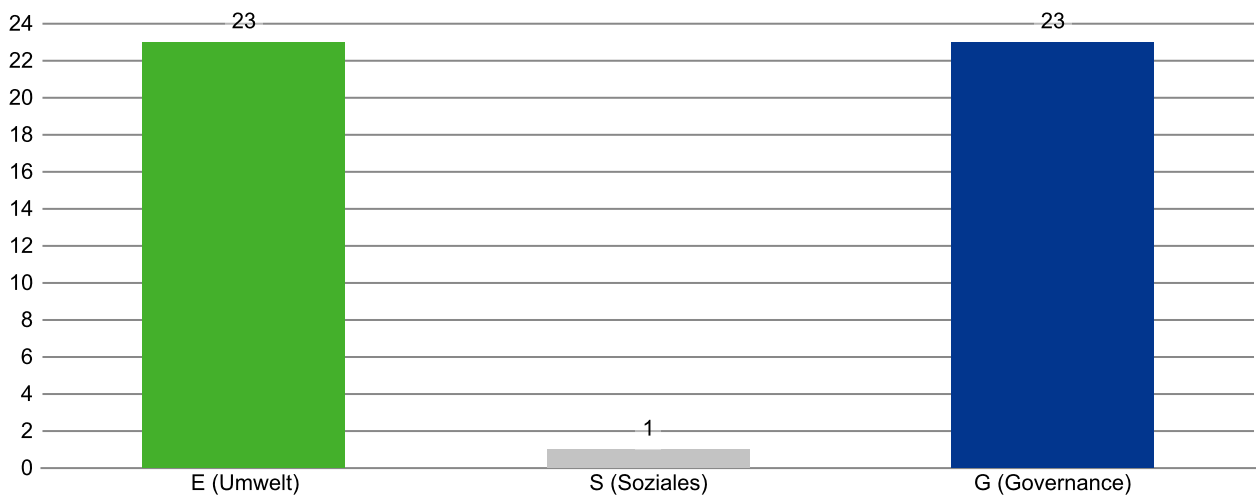
## UnionVoice – Unternehmensdialoge für Ihr Portfolio nach Branchen



01.10.2025 - 31.12.2025

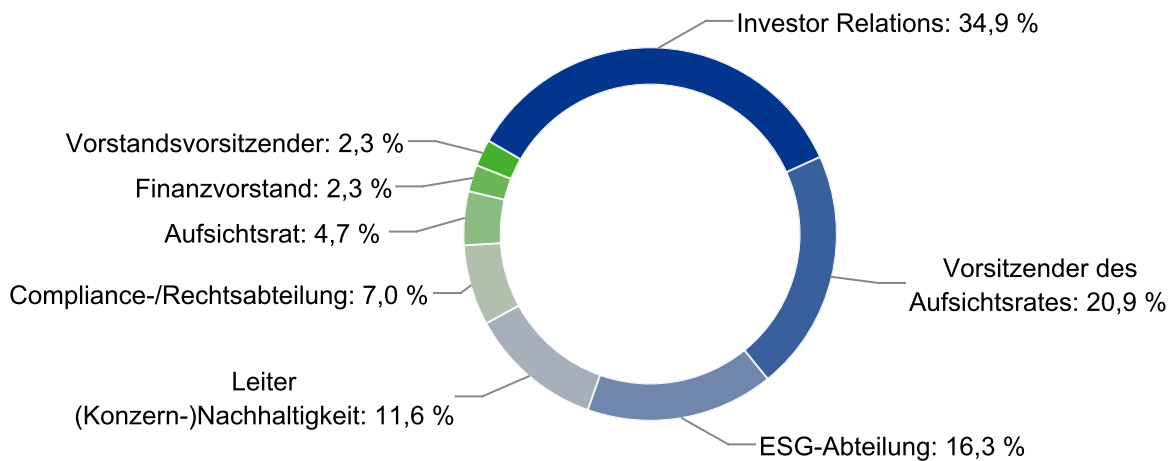
## UnionVoice – Unternehmensdialoge für Ihr Portfolio nach Themengebieten

### Unternehmensdialoge



01.10.2025 - 31.12.2025

## UnionVoice – Unternehmensdialoge nach Ansprechpartnern



01.10.2025 - 31.12.2025

### 3.5 UnionVoice – Dialoge für Ihr Portfolio nach Einzelunternehmen

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
01.10.2025	BNP Paribas S.A. Branche Finanzwesen	Investor Relations Land Frankreich

#### Titel

Änderung der Finanzierungspolitik für umstrittene Waffen

#### Inhalt

BNPP hat seine Finanzierungspolitik in Bezug auf umstrittene Waffen geändert. Wir wollten genauer verstehen, was sich geändert hat. Angesichts der aktuellen Diskussion auf EU-Ebene, ob Investitionen in Verteidigung als nachhaltig gelten oder nicht, haben wir nach der aktuellen Haltung der BNP in Bezug auf die Finanzierung von Verteidigung und ESG-Kriterien gefragt.

#### Ergebnis

BNPP hat auf unsere Anfrage unpersönlich und oberflächlich reagiert. Sie hat auf ihre neue Strategie verwiesen, in der wir alle Antworten auf unsere Fragen finden können. Die letzte Frage zur aktuellen Haltung zur Finanzierung der Verteidigung und ESG wurde nicht beantwortet.

Wir haben eine Follow-up E-Mail geschrieben. Auch diese E-Mail wurde nicht beantwortet.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
06.10.2025	UBS Group AG Branche Finanzwesen	Vorsitzender des Aufsichtsrates Land Schweiz

#### Titel

Nachfolgeregelung und "too big to fail"

#### Inhalt

Die diesjährigen Herbstkontakte wurden genutzt, um über die anhaltende Fehde zwischen UBS und der Schweizer Regierung zu sprechen. Wir haben uns speziell nach dem aktuellen Stand erkundigt und gefragt, ob es bald zu einer Einigung kommt. Außerdem haben wir über die Nachfolge des Vorstandsvorsitzenden gesprochen und eine angemessene Bedenkzeit verlangt.

#### Ergebnis

Herr Kelleher skizzierte die aktuellen Entwicklungen und Alternativen, um den Konflikt mit der Schweizer Regierung zu beenden. UBS ist bereit, eine angemessene Vereinbarung zu treffen. Im schlimmsten Fall ist jedoch eine Verlegung des Hauptsitzes möglich. Herr Kelleher argumentierte, dass UBS die vom Schweizer Finanzminister vorgeschlagenen Bedingungen mit Blick auf seine treuhänderischen Verpflichtungen nicht akzeptieren kann. Zudem wäre der aktuelle CEO ein geeigneter Nachfolger und eine Bedenkzeit von zwei Jahren ausreichend. Dem haben wir zugestimmt.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
06.10.2025	AXA S.A. Branche Finanzwesen	ESG-Abteilung Land Frankreich

**Titel**

Fokusengagement: Anforderungen an Klimastrategie

**Inhalt**

Im Rahmen der Klimastrategie von Union Investment fordern wir bei wesentlichen CO<sub>2</sub>-Emittenten vollständige Klimaziele ein. Im Gespräch erklärt Martin Powell (Head of Sustainability) die von AXA gesetzten Ziele, die bisher erreichten Fortschritte und die zukünftig geplanten Maßnahmen zur Emissionsreduzierung.

**Ergebnis**

AXA SE hat vollständige Net-Zero Klimaziele für Scope 1-3. Die von der Gruppe verfolgte Transitionsplan ist ambitioniert und enthält Ausschlüsse für fossile Sektoren, sowohl im Underwriting als auch im Investment. Wir haben auf die Bedeutung des Versicherungssektors für den Ausstieg aus fossiler Energie hingewiesen sowie unser Anliegen platziert, dass wir eine SBTi-Verifizierung der Klimaziele als sehr positives Signal aus Investorensicht bewerten würden.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
07.10.2025	Henkel AG & Co. KGaA Branche Basiskonsumgüter	ESG-Abteilung Land Deutschland

**Titel**

CO<sub>2</sub>-Emissionserfassung und Berichterstattung

**Inhalt**

Wir haben Beiersdorf kontaktiert, um die Ausweisung der CO<sub>2</sub>-Emissionen in den aktuellen Offenlegungen besser nachvollziehen zu können. Anlass war insbesondere das Fehlen eines direkten Vergleichsjahres für die gemeldeten Emissionen 2023 im Geschäftsbericht für das Jahr 2024.

**Ergebnis**

Bei der ersten CSRD-Berichterstattung wurden nur die geforderten Emissionsdaten (Basisjahr 2021 und aktuelles Jahr) veröffentlicht, das Vorjahr war nicht erforderlich. Für SBTi wurden Scope 3 Kategorien und Methodik erweitert, weshalb die 2024 veröffentlichten Daten nicht direkt mit dem Vorjahr vergleichbar sind. Insgesamt konnten gegenüber 2021 deutliche Emissionsreduktionen über alle Scopes erzielt werden. Die geprüften Zahlen sind im CSRD-Bericht und ESG-Statbook dokumentiert; für Scope 1 & 2 sind auch Vorjahreswerte und jährliche Fortschritte im Statbook enthalten.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
10.10.2025	Compagnie de Saint-Gobain S.A. Branche Industrie	Leiter (Konzern-)Nachhaltigkeit Land Frankreich
<b>Titel</b>		
Klimaengagement mit Saint-Gobain		
<b>Inhalt</b>		<b>Ergebnis</b>
Saint-Gobain ist Teil unseres Klima-Fokusengagements mit dem wir die Setzung vollständiger Klimaziele einfordern.		Saint-Gobain hat sich selbst umfangreiche und vollständige Klimaziele gesetzt und arbeitet verlässlich und ambitioniert an der Erreichung dieser Ziele. Das aktuelle politische Umfeld hat keine Auswirkungen auf die Zielsetzung und auch nicht auf die Nachfrage nach nachhaltigen Produktlösungen.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
10.10.2025	AXA S.A. Branche Finanzwesen	ESG-Abteilung Land Frankreich
<b>Titel</b>		
Produktstrategie Inklusiver Versicherungsschutz		
<b>Inhalt</b>		<b>Ergebnis</b>
Auf Hinweis von CEO Thomas Buberl trafen wir uns mit Céline Callard (Head of Inclusive Insurance) die uns die neue Produktstrategie von AXA erklärte. Diese soll nicht nur geschäftliche Vorteile, sondern auch positive soziale Auswirkungen erzeugen.		Inklusive Versicherungen haben das Ziel, Bevölkerungsgruppen mit hohem Versicherungsbedarf aber niedrigem Schutzniveau zu erreichen. Hierfür sieht die Produktstrategie leichte Zugänge, leichte Sprache, reduzierte Produktkomplexität und niedrige Beiträge vor. Bis zu zwei Millionen Kunden werden bis Ende 2025 so neu versichert.  Wir werden das Geschäftsmodell im Rahmen der jährlichen SDG-Bewertung berücksichtigen, um die positiven SDG-Effekte einzuwerten.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
14.10.2025	TJX Companies Inc. Branche Nicht-Basiskonsumgüter	Investor Relations Land Vereinigte Staaten

**Titel**

Anfrage an TJX bezüglich Kontroverse zu Arbeitsrechten

**Inhalt**

Im Rahmen unseres Engagements mit TJX wurde durch unseren Datenanbieter MSCI eine Kontroverse im Bereich Arbeitsrechte identifiziert. Konkret betrifft dies eine von OSHA vorgeschlagene Geldstrafe in Höhe von 66.960 US-Dollar aufgrund angeblich nicht zugänglicher Notausgänge in einer Filiale in Reynoldsburg, die im Falle eines Notfalls für die Angestellten nicht ausreichend gewesen sein sollen. Zur Klärung dieser Vorwürfe wurde eine offizielle Anfrage an das Investor-Relations-Team von TJX zur aktuellen Sachlage und zur Kommunikation mit MSCI gesendet.

**Ergebnis**

Die Kontroverse wurde gegenüber TJX adressiert und wir warten derzeit auf eine Rückmeldung des Unternehmens.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
14.10.2025	Colgate-Palmolive Co. Branche Basiskonsumgüter	Investor Relations Land Vereinigte Staaten

**Titel**

Anfrage an Colgate-Palmolive bezüglich Kontroverse zu Umweltbelastung

**Inhalt**

Im Rahmen unseres Engagements mit Colgate-Palmolive wurde durch unseren Datenanbieter MSCI eine Umweltkontroverse festgestellt. Konkret wurde das Unternehmen von Umwelt- und Entwicklungsorganisationen wegen angeblicher Beiträge zur globalen Plastikverschmutzung kritisiert, zudem wurde eine entsprechende Klage berichtet. Besonders relevant ist dieses Thema aufgrund des Status von Colgate-Palmolive als CA100+-Unterzeichner. Vor diesem Hintergrund wurde eine Anfrage an das Investor-Relations-Team von Colgate-Palmolive zur aktuellen Situation und zur Kommunikation mit MSCI versendet.

**Ergebnis**

Die Kontroverse wurde gegenüber Colgate-Palmolive adressiert; eine Rückmeldung des Unternehmens steht aktuell noch aus.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
14.10.2025	Metro Inc. Branche Basiskonsumgüter	Investor Relations Land Kanada

**Titel**

Anfrage an Metro bezüglich Kontroverse zu Arbeitsrechten und Tarifverhandlungen

**Inhalt**

Im Rahmen unseres Engagements mit Metro hat unser Datenanbieter MSCI eine Kontroverse im Bereich Arbeitsrechte hervorgehoben. Konkret wurde auf einen gewerkschaftlich geführten Streik in Kanada hingewiesen, der nach der Ratifizierung einer neuen Vereinbarung durch die Beschäftigten beendet wurde. Darüber hinaus bemängelte MSCI das Fehlen von Prozessen zur Überwachung der Einhaltung der UN Global Compact (UNGC) Prinzipien durch Metro und vergab einen Kontroversenscore von 3 mit Bezug auf gravierende Fälle beim kollektiven Arbeitsrecht. Zu diesen Themen erfolgte eine offizielle Anfrage an das Investor-Relations-Team von Metro mit der Bitte um eine Stellungnahme zum Umgang mit diesen Vorwürfen sowie zu möglichen Maßnahmen zur Verbesserung der Arbeitsrechte.

**Ergebnis**

Die Kontroverse wurde gegenüber Metro adressiert; eine Rückmeldung des Unternehmens steht derzeit noch aus.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
14.10.2025	Coway Co. Ltd. Branche Nicht-Basiskonsumgüter	Investor Relations Land Südkorea

**Titel**

Arbeitsrechtskontroverse um Wartungsdienst-Gewerkschaft in Südkorea

**Inhalt**

Im Rahmen unseres Engagements mit Coway wurde durch unseren Datenanbieter eine Arbeitsrechtskontroverse festgestellt. Konkret ging es um einen Tarifkonflikt in Südkorea, bei dem Wartungsdienst-Gewerkschaftsmitarbeiter von Coway Jobgarantien und bessere Vergütungspläne forderten. Laut den vorliegenden Informationen wurde eine finale Einigung zwischen Coway und den Gewerkschaftsvertretern erzielt. In einer offiziellen Anfrage an das Unternehmen wurde um eine Stellungnahme zum Umgang mit dieser Kontroverse gebeten.

**Ergebnis**

Das Thema wurde gegenüber Coway adressiert; eine Rückmeldung des Unternehmens steht aktuell noch aus.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
17.10.2025	Nestlé S.A. Branche Basiskonsumgüter	Vorstandsvorsitzender Land Schweiz

**Titel**

Wiederaufnahme von Nestlé in ESG-Fonds

**Inhalt**

Im Gespräch mit dem neuen CEO und der CFO von Nestlé haben wir explizit darauf hingewiesen, dass Nestlé in den vergangenen sieben Jahren aufgrund ESG-Kriterien von unseren nachhaltigen Fonds (rund 140 Mrd. EUR AUM) ausgeschlossen war, nun aber seit diesem Jahr wieder investierbar ist. Wir haben dabei die kontinuierlichen Fortschritte und die gestiegene Transparenz im Bereich Nachhaltigkeit hervorgehoben.

**Ergebnis**

Das Feedback von CEO und CFO war sehr positiv. Sie haben sich über die Wiedereinstufung und das damit verbundene Vertrauen gefreut und bekräftigt, den eingeschlagenen Weg konsequent weiterzugehen. Nachhaltigkeit bleibt für Nestlé ein zentrales Thema. Sie möchten ihre diesbezüglichen Fortschritte künftig noch stärker und gezielter an Kunden kommunizieren.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
22.10.2025	Unilever PLC Branche Basiskonsumgüter	Investor Relations Land Vereinigtes Königreich

**Titel**

Anfrage zum Klima-Engagement

**Inhalt**

Union Investment verfolgt eine fokussierte Klima-Engagement-Strategie zur Erreichung kurz- und mittelfristiger Emissionsziele und ergänzt damit das langfristige Netto-Null-Ziel für 2050. Der Ansatz setzt auf aktive Einflussnahme statt Ausschluss, mit besonderem Fokus auf große Emittenten, in die Union Investment umfassend investiert ist. Die Zusagen von Unilever - Netto-Null in Scope 1-3 bis 2039, 50% absolute Verringerung in der Wertschöpfungskette bis 2030 (gegenüber 2015) sowie 100% erneuerbare Energien in Scope 1-2 bis 2025 - werden anerkannt und begrüßt.

**Ergebnis**

Union Investment bittet um ein Gespräch innerhalb der nächsten vier Wochen, um die Umsetzung und Überwachung der Ziele zu besprechen, einschließlich kurz- und mittelfristiger Meilensteine. Im Fokus stehen Pläne zur Verringerung der Scope-3-Emissionen, die Einbindung von Fremdfirmen und die Transformation des Produktportfolios mit dem Ziel, klare Umsetzungsschritte und Transparenz zu sichern.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
22.10.2025	The Procter & Gamble Co. Branche Basiskonsumgüter	Investor Relations Land Vereinigte Staaten

**Titel**

Klima-Engagement Anfrage

**Inhalt**

Union Investment verfolgt eine fokussierte Klima-Engagement-Strategie zur Erreichung kurz- und mittelfristiger Emissionsziele und ergänzt damit das langfristige Netto-Null-Ziel vor 2050. Der Ansatz setzt auf aktive Einflussnahme statt Ausschluss, mit Fokus auf große Emittenten, in die Union Investment bedeutend investiert ist. P&Gs Zusagen – Netto-Null für Scope 1–3 bis 2040, 50% absolute Reduktion der Treibhausgase entlang der Wertschöpfungskette bis 2030 (gegenüber 2010) sowie 100% erneuerbarer Strom für die eigenen Aktivitäten bis 2030 – werden anerkannt und begrüßt.

**Ergebnis**

Union Investment bittet um ein Gespräch innerhalb der nächsten vier Wochen, um die Operationalisierung und Überwachung der Ziele zu besprechen, einschließlich kurz- und mittelfristiger Meilensteine. Im Fokus stehen Pläne zur Reduktion der Scope-3-Emissionen, Lieferanten-Engagement, zirkuläre Initiativen und die Transformation des Produktportfolios, mit dem Ziel, klare Umsetzungsschritte und transparente Fortschrittsmessung sicherzustellen.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
23.10.2025	BNP Paribas S.A. Branche Finanzwesen	Investor Relations Land Frankreich

**Titel**

Urteil zum Fall Sudan

**Inhalt**

Das jüngste Urteil unterstreicht die dringende Frage nach der Verantwortung von Unternehmen bei Geschäften mit Staaten, denen systematische Menschenrechtsverletzungen vorgeworfen werden. Unserer Ansicht nach müssen solide und verbindliche Strategien vorhanden sein, um Geschäftsbeziehungen mit Regierungen oder staatlichen Akteuren auszuschließen, die in solche Verstöße verwickelt sind.

**Ergebnis**

Es gab keine konkrete Antwort des Unternehmens.

Wir können jedoch bestätigen, dass BNP Paribas generell transparenter als viele Wettbewerber ist und über umfassende Richtlinien in Bezug auf die Sorgfaltspflicht bei Menschenrechten verfügt. Darüber hinaus schätzen wir die Verpflichtung der Bank zu internationalen Standards wie den UN-Leitprinzipien und die konsequenten Fortschritte, die in den letzten Jahren bei der öffentlichen Berichterstattung, der Risikoanalyse und der Mitarbeiterschulung zu beobachten waren. Als verantwortungsbewusster Anleger verfolgen wir die Entwicklungen in Bezug auf die jüngsten Verfahren gegen BNP Paribas wegen angeblicher Beteiligung an Menschenrechtsverletzungen im Sudan jedoch aufmerksam.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
28.10.2025	BAWAG Group AG Branche Finanzwesen	Vorsitzender des Aufsichtsrates Land Österreich

#### Titel

Unabhängiger Vorsitz des Prüfungsausschusses und Vorstandskompetenzen

#### Inhalt

Wir haben mit BAWAG über die jüngsten Abstimmungsergebnisse bei der Hauptversammlung gesprochen. Wir haben die Notwendigkeit eines unabhängigen Vorsitzenden des Prüfungsausschusses betont und eine detailliertere und differenziertere Kompetenzmatrix verlangt.

#### Ergebnis

Frau Kapeller erklärte, sie habe die Stelle bereits aufgegeben und sei auch der Ansicht, dass der Vorsitzende des Prüfungsausschusses unabhängig sein müsse. Sie übernahm die Aufgabe zu einer Zeit, als kein geeigneter Kandidat zur Verfügung stand. Wir haben auch bekräftigt, dass sie angesichts ihrer früheren Tätigkeit bei BAWAG vor ihrem Eintritt in den Verwaltungsrat wahrscheinlich nie als unabhängig gelten kann. Die Kompetenzmatrix war ein großes Diskussionsthema. Wir haben mehrere Vorschläge für ihre Verbesserung gemacht. Obwohl BAWAG die Notwendigkeit einer Verbesserung nicht uneingeschränkt anerkannte, verpflichtete sich Herr Fennebresque, die Angelegenheit mit dem Verwaltungsrat zu erörtern.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
28.10.2025	Fresenius SE & Co. KGaA Branche Gesundheitswesen	Vorsitzender des Aufsichtsrates Land Deutschland

#### Titel

Corporate Governance Engagement: Fokus auf Staggered Board und Vergütung

#### Inhalt

Im Rahmen der Corporate Governance Roadshow sprachen wir mit dem Aufsichtsratsvorsitz von Fresenius SE. Wir forderten die erfolgreiche Umstellung auf ein Staggered Board und eine Verknüpfung der ESG KPIs mit der Materialitätsanalyse.

#### Ergebnis

Der Aufsichtsrat ist zufrieden mit Michael Sen und möchte ihn langfristig an das Unternehmen binden. IT wird als Enabler des Geschäfts immer wichtiger. Es ist bereits viel Expertise im Aufsichtsrat vorhanden. Eine explizite KI Policy gibt es nicht. Eine Kompetenzmatrix wird momentan erstellt, die unseren vorherigen Forderungen nachgeht. Die Komplexität wird reduziert und die Kompetenzen der Mitglieder sollen aus den Lebensläufen hervorgehen. In den nächsten paar Jahren gibt es konkrete Pläne auf ein Staggered Board umzustellen. Das Vergütungssystem wird 2027 überarbeitet. Wir forderten eine Verknüpfung der ESG KPIs mit der Materialitätsanalyse. Alle KPIs sind individuell gedeckelt, Doppelanreize sind ausgeschlossen.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
29.10.2025	Deutsche Bank AG Branche Finanzwesen	Aufsichtsrat Land Deutschland

#### Titel

Aufsichtsratsvergütung und Nachfolgeplanung

#### Inhalt

Der Aufsichtsrat schlägt für die nächste Hauptversammlung eine Erhöhung der Vergütung vor. Wir diskutierten die Angelegenheit und forderten insbesondere Transparenz und eine marktfähige Erhöhung. Zudem diskutierten wir über die Nachfolge im Vorstand und Aufsichtsrat. Insbesondere ist bestehendes Overboarding ein Problem, welches wir gerne adressiert sehen wollen.

#### Ergebnis

Herr Winkeljohann begründete die geplante Vergütungserhöhung mit einer langjährigen Konstanz. Seit 13 Jahren ist die Vergütung für Aufsichtsräte nicht gestiegen. Zudem zeigt sich, dass man auch hier wettbewerbsfähig sein möchte, um Spitzenkräfte in den AR zu holen. Neben einer Benchmark-Analyse wurden weitere Gründe näher diskutiert. Wir forderten in den Einberufungsunterlagen zur Hauptversammlung eine ausführliche Begründung für die Erhöhung. Zusätzlich diskutierten wir das Overboarding des aktuellen AR-Vorsitzenden, der zur Wiederwahl steht. Wir forderten eine Reduzierung der Mandate. Weitere Themen waren aktuelle Rechtsstreitigkeiten und das Hauptversammlungs-Format. Im nächsten Jahr soll diese in Präsenz stattfinden.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
29.10.2025	Agache SE Branche Industrie	Finanzvorstand Land Frankreich

#### Titel

Managementstruktur und strategische Aufstellung

#### Inhalt

Im Gespräch mit LVMH wurde deutlich, dass das Unternehmen den Luxusmarkt als grundsätzlich stabil betrachtet und auf nachhaltige Differenzierung setzt, die an die Zahlungsbereitschaft der Kunden angepasst ist. Preissteigerungen werden nicht grundsätzlich abgelehnt, müssen jedoch stets durch einen klar erlebbaren Mehrwert für die Kundschaft gerechtfertigt sein. Im Rahmen der Governance wurde zudem die Aufstellung und Weiterentwicklung des Managementteams thematisiert.

#### Ergebnis

LVMH betont die strategische Bedeutung einer dynamischen und kompetenten Managementstruktur, um Innovation und Tradition gleichermaßen zu fördern. Dies stärke die Governance und unterstützt das Unternehmen dabei, flexibel auf Marktveränderungen zu reagieren.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
29.10.2025	Bayer AG Branche Gesundheitswesen	Investor Relations Land Deutschland

#### Titel

CA100+ / Bayer - Update call

#### Inhalt

Im Rahmen der CA100+ Initiative haben wir gemeinsam mit anderen Lead-Investoren kritische Punkte im Climate Advocacy Report besprochen. Dabei fordern wir insbesondere eine transparente und nachvollziehbare Darstellung, wie jede einzelne Policy-Position zum Erreichen des Pariser 1,5-Grad-Ziels beiträgt. Zudem verlangen wir eine klarere und verbindlichere Formulierung der Lobby- und Klimapolitik-Verpflichtungen, die konsequent im Einklang mit dem Pariser Abkommen stehen.

#### Ergebnis

Für mehr Klarheit und Transparenz im Bericht fordern wir eine einheitliche und konsistente Benennung der Policy-Positionen und Bewertungskriterien, die sowohl für eigene Advocacy-Aktivitäten als auch für die Positionen der Handelsverbände gilt. Dabei fordern wir, dass die Verbindung zur Unternehmensstrategie und zu politischen Prioritäten, auch bei neuen Themen wie Sustainable Aviation Fuels, deutlich gemacht wird.

Wir fordern außerdem, dass für jede Policy-Position und jedes Kriterium klar aufgezeigt wird, wie sie zum Erreichen des Pariser 1,5-Grad-Ziels beiträgt. Konkrete Beispiele und Zeitziele sollen die Ausrichtung nachvollziehbar machen.

Abweichungen zwischen Bayer- und InfluenceMap-Bewertungen fordern wir offen zu kommunizieren und nachvollziehbar zu begründen. Insbesondere fordern wir Erklärungen, warum Bayer bestimmte Positionen als im Einklang mit dem Pariser Ziel sieht, obwohl InfluenceMap diese anders bewertet, zum Beispiel bei VCI und BusinessEurope.

Wir fordern, fehlende Bewertungen und Klimapolitik-Scores für einige Handelsverbände, wie die Confederation of National Industry und Confederation of Indian Industry, zu ergänzen. Zudem fordern wir, unterschiedliche Bewertungen bei BusinessEurope klar zu erläutern, um Verwirrung zu vermeiden.

Schließlich fordern wir, die Lobby- und Klimapolitik-Verpflichtungen klarer und verbindlicher zu formulieren. Es muss explizit festgehalten werden, dass alle Advocacy-Aktivitäten im Einklang mit dem Pariser Abkommen und dem 1,5-Grad-Ziel stehen.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
30.10.2025	Pegatron Corp. Branche IT	Investor Relations Land Taiwan

**Titel**

Untersuchung zu von MSCI angezeigten Kontroversen

**Inhalt**

Wir haben das Unternehmen auf eine Kontroverse angesprochen, die von unserem Datenanbieter MSCI angezeigt wurde. Die aufgeworfenen Probleme umfassen mutmaßlich übermäßige Überstunden, ein missbräuchliches Arbeitsumfeld und andere Arbeitsverstöße, einschließlich Bedenken im Zusammenhang mit dem Arbeitsprogramm für Studierende. Wir haben aktuelle Informationen erbeten, um die Vorwürfe besser zu verstehen. Wir haben insbesondere um konkrete Bewertungen gebeten, um die Kontroverse anzugehen.

**Ergebnis**

Auf eine Antwort warten wir noch.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
31.10.2025	AbbVie Inc. Branche Gesundheitswesen	Compliance-/Rechtsabteilung Land Vereinigte Staaten

**Titel**

Corporate Governance Roadshow: Fokus auf Diversität

**Inhalt**

Im Rahmen der Corporate Governance Roadshow fordern wir eine weitere Förderung von Diversität und Inklusion sowie die Beibehaltung der ESG-Ziele. Außerdem fordern wir, dass die Rollen des Aufsichtsratsvorsitzenden und des Vorstandsvorsitzenden wieder getrennt werden.

**Ergebnis**

Das Board wurde erfolgreich neu zusammengesetzt: Rob Michael übernahm den Vorsitz, unabhängige Mitglieder wurden berufen, während frühere Mitglieder in den Ruhestand traten. Der CEO-Wechsel verlief reibungslos. Zudem gilt es als Top-Arbeitgeber. Im Bereich ESG liegt der Schwerpunkt auf der Reduktion von Emissionen, wobei bereits 60,4 % der Energie aus erneuerbaren Quellen stammen. Das Unternehmen ist gut auf bevorstehende verpflichtende ESG-Berichte vorbereitet, wobei Vielfalt und Inklusion weiterhin zentrale Werte darstellen. Wir fordern, dass auch angesichts des sich wandelnden politischen Umfelds ehrgeizige ESG-Ziele gesetzt und konsequent verfolgt werden. Darüber hinaus halten wir die erneute Trennung der Rollen von Aufsichtsratsvorsitzendem und Vorstandsvorsitzendem für unbedingt erforderlich.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
07.11.2025	The Procter & Gamble Co. Branche Basiskonsumgüter	Leiter (Konzern-)Nachhaltigkeit Land Vereinigte Staaten

**Titel**

Klimastrategie: Klimapolitische Rahmenbedingungen und „Just Transition“

**Inhalt**

P&G agiert in einem komplexen politischen Umfeld ohne ausgereifte nationale Klimapolitik für eine gerechte Transformation („Just Transition“). Das Unternehmen unterstützt jedoch Initiativen wie den Climate Leadership Council und ein CO2-Dividendenmodell, das Einnahmen aus CO2-Steuern an US-Bürger zurückführen soll. Die steigenden Energiepreise durch diese Maßnahmen sollen sozial ausgewogen wirken.

**Ergebnis**

P&G sieht seine Rolle in der Förderung nationaler Klimalösungen, die nicht nur Emissionen reduzieren, sondern auch Natur- und Gemeindeförderung einschließen, einschließlich der Einbindung indigener und lokaler Gemeinschaften. Die gesellschaftliche Akzeptanz und gerechte Verteilung der Kosten werden als Teil der langfristigen Klimastrategie adressiert, auch wenn hier derzeit noch Unsicherheiten hinsichtlich der politischen Umsetzung bestehen.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
07.11.2025	The Procter & Gamble Co. Branche Basiskonsumgüter	Leiter (Konzern-)Nachhaltigkeit Land Vereinigte Staaten

**Titel**

Klimaengagement: Fokus auf Umsetzung und Herausforderungen

**Inhalt**

Procter & Gamble verfolgt eine ehrgeizige Klimastrategie mit einem Netto-Null-Ziel für Scope 1, 2 und 3 Emissionen bis 2040 sowie einem Zwischenziel, die absoluten Emissionen bis 2030 um 50 % gegenüber 2010 zu reduzieren. Scope 3 umfasst 15 Kategorien, wobei rund 80-85 % der Emissionen aus der Verbrauchernutzung resultieren (vor allem durch Warmwasserverbrauch). Dieser Bereich wird nicht ins Netto-Null-Ziel einbezogen, da die Emissionsursache vor allem in der Energieinfrastruktur der Verbraucher liegt und somit außerhalb des direkten Einflussbereichs von P&G.

**Ergebnis**

Obwohl Scope 3 Emissionen aus Verbrauchernutzung nicht direkt adressiert werden, unternimmt P&G nahe- bis mittelfristige Schritte zur Energieeffizienz durch Produktinnovationen, Materialeffizienz und steigenden Anteil an Recyclingmaterialien. Für die Lieferkette und Transportemissionen gibt es formale, von der SBTi validierte Ziele bis 2030. Das Unternehmen plant zudem, bis 2030 100 % erneuerbaren Strom zu beziehen. Insgesamt liegt der Schwerpunkt bei der Umsetzung auf Transparenz, Reporting und gezielter Reduktion in bestimmten Bereichen.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
12.11.2025	Canada, Government of...	Investor Relations
	Branche	Land
	Sonstige	Kanada

**Titel**

COP30 Engagement mit Kanada

**Inhalt**

In einem Gespräch mit einer Vertreterin des kanadischen Außenministeriums haben wir unser Interesse bekundet, mögliche Schwachstellen im nationalen Klimaplan (NDC) des Landes zu diskutieren, um unsere investierten Gelder vor transitorischen Klimarisiken zu schützen. Kanada erlebt die Folgen des Klimawandels durch z.B. extreme Waldbrände immer stärker. Allerdings gibt es keinen nationalen Ausstiegsplan aus der extrem umweltschädlichen Produktion von Öl aus Ölsanden.

**Ergebnis**

Bereitschaft zu weiteren Gesprächen ist vorhanden und es wurde in Aussicht gestellt, Kontakt zu für uns relevanten Ministerien herzustellen.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
13.11.2025	Australia, Commonwealth of...	Investor Relations
	Branche	Land
	Sonstige	Australien

**Titel**

COP30 Engagement mit Australien

**Inhalt**

In einem Gespräch mit einem Vertreter des australischen Außenministeriums haben wir unsere Unterstützung für den eingeschlagenen Weg der Energiewende zum Ausdruck gebracht. Unter der neu gewählten Regierung werden die Potentiale der Solarenergie in Australien endlich ernstgenommen. Außerdem haben wir unser Interesse bekundet, in weiteren Gesprächen neue, nachhaltige Investitionsmöglichkeiten in Australien zu finden und Schwachstellen (bsp. fehlende Pläne zum Stoppen der Kohleproduktion) im nationalen Klimaschutzziel (NDC) zu diskutieren.

**Ergebnis**

Bereitschaft zu weiteren Gesprächen ist vorhanden und es wurde in Aussicht gestellt, Kontakt zu für uns relevanten Ministerien herzustellen.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
14.11.2025	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	Vorsitzender des Aufsichtsrates
	<b>Branche</b> Finanzwesen	<b>Land</b> Deutschland

**Titel**

Wirtschaftsprüfer, Aktienrückkauf und Nachfolgeplanung

**Inhalt**

Im Rahmen der Governance-Roadshow trafen wir uns mit Munich Re, um die Hauptversammlungsagenda im nächsten Jahr zu besprechen. Wir forderten eine umsichtige Nachfolgeplanung mit Fokus auf Unabhängigkeit und stellten unsere Anforderungen an das Aktienrückkaufpaket dar.

**Ergebnis**

Nach nur fünf Jahren wechselt Munich Re den Wirtschaftsprüfer (WP) von EY zu KPMG. Der Schritt wurde unternommen, da die Gebührenverhandlungen nicht den erhofften Weg gegangen sind. Der Aufsichtsrat hat darum beschlossen, bereits jetzt den Wechsel zu vollziehen. Man habe mit KPMG einen kompetenten Prüfer, der alle Kriterien erfüllt. KPMG soll zusätzlich den Nachhaltigkeitsbericht prüfen. Wir forderten eine hinreichende Prüfungssicherheit für diesen Bericht. Das avisierte Aktienrückkaufprogramm überschreitet die Kriterien unserer Policy nur leicht. Man zeigte sich offen, unsere Anmerkungen zu diskutieren. Der Aufsichtsrat beschäftigt sich bereits jetzt mit Nachfolgeplanung im Jahr 2028. Wir forderten ein Staggered Board. Munich Re wird weiterhin nicht am CDP teilnehmen. Wir wiesen auf die Bedeutung der Teilnahme für uns hin.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
17.11.2025	Regis Resources Ltd.	Investor Relations
	<b>Branche</b> Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	<b>Land</b> Australien

**Titel**

Anlegeranfrage zu MSCI-Kontroversen

**Inhalt**

Wir haben Bedenken zu einem Warnsignal von MSCI in Bezug auf eine Kontroverse in New South Wales, Australien geäußert, wo Kritik an dem vorgeschlagenen Goldprojekt von McPhillamys aufgrund möglicher Umweltrisiken für unterirdische Quellen und Flusssysteme laut wurde. Das Commonwealth gewährte eine Schutzanordnung für Aborigines für den Standort des Austraumbekens.

**Ergebnis**

Nachdem wir unser Anliegen an das Unternehmen herangetragen hatten, übermittelte es uns zeitnah eine Antwort und eine Erklärung seiner Jahreshauptversammlung, die zu dem Schluss kam, dass das Projekt zuvor alle relevanten Planungs- und Umweltgenehmigungen des Commonwealth und des Staates sowie keine Einwände seitens des Orange Local Aboriginal Land Council erhalten hatte. Zudem hebt die neue Entscheidung auch das umfassende, unabhängige Planfeststellungsverfahren der Regierung von NSW auf, weshalb Regis beim Bundesgerichtshof eine gerichtliche Überprüfung der Ministerentscheidung beantragt. MSCI scheint die Ansicht des Unternehmens zu teilen und stufte die Kontroverse von gelb (4) auf grün (6) herauf.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
19.11.2025	SCOR SE Branche Finanzwesen	Vorsitzender des Aufsichtsrates Land Frankreich

#### Titel

Vorstandswahlen, Vergütungen und Wirtschaftsprüfer

#### Inhalt

Im Rahmen der jährlichen Corporate-Governance-Roadshow haben wir uns mit dem Vorstandsvorsitzenden von Scor getroffen, um die Tagesordnung für die bevorstehende Hauptversammlung zu besprechen. Wir haben unabhängige Ausschussvorsitzende und einen Wechsel des gemeinsamen Abschlussprüfers verlangt und über Änderungen des Vergütungssystems diskutiert.

#### Ergebnis

Im kommenden Jahr stehen mehrere Vorstandsmitglieder zur Wiederwahl an. In diesem Zusammenhang haben wir unsere Anforderungen an diese Wahlen besprochen und einen Wechsel bei den Ausschussvorsitzenden verlangt, weil Frau Marquette und Herr de Romanet nicht mehr unabhängig sind. Herr Bregier sagte, dass die beiden nach französischem Recht nur noch für ein weiteres Jahr unabhängig sein werden. Deshalb wird es 2027 einen Wechsel geben. Änderungen des Vergütungssystems sind plausibel. Formale Anforderungen werden jedoch nicht erfüllt. Insbesondere wird die Benchmark nicht ausreichend erläutert und die Vorstandsvergütungen nicht einzeln veröffentlicht. Herr Bregier wird dies mit dem Vorstand erörtern, erklärte aber, dass er nicht über die französischen Bestimmungen hinausgehen werde. Der gemeinsame Wirtschaftsprüfer Mazars prüft Scor seit 1990. Bei der nächsten Hauptversammlung soll ein neuer Vorschlag zum Wechsel des Abschlussprüfers gemacht werden.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
26.11.2025	Lonza Group AG Branche Gesundheitswesen	Vorsitzender des Aufsichtsrates Land Schweiz

#### Titel

Vergütungssystem und Zusammensetzung des Verwaltungsrats

#### Inhalt

Im Rahmen der jährlichen Corporate Governance Roadshow hatten wir die Gelegenheit, kritische Themen mit dem Lonza-Chairman zu beleuchten. Wir haben die Auswahl einer geeigneten Vergleichsgruppe für die Vergütung des CEO verlangt. Darüber hinaus haben wir die Wahlen bei der bevorstehenden Jahreshauptversammlung angesprochen. Wir haben unsere Bedenken hinsichtlich eines möglichen Overboardings und damit einer übermäßigen Häufung von Mandaten seitens des Kandidaten geäußert.

#### Ergebnis

Das Vergütungssystem wird aktualisiert. In diesem Zusammenhang haben wir darauf hingewiesen, wie wichtig die Wahl einer geeigneten Vergleichsgruppe ist, zumal die Schwelle für die relative Aktienrendite (TSR) bei 50% liegt, was unserer Meinung nach nicht ehrgeizig genug ist. Darüber hinaus wollen wir, dass ESG-Ziele in den langfristigen Anreizplan aufgenommen werden. Herr Mäder war für diese Vorschläge dankbar. Er möchte mehr Erfahrung mit nichtfinanziellen KPIs sammeln, bevor er sie in den LTI integriert, stimmte aber zu, dass dies sinnvoll wäre. Bei der Jahreshauptversammlung im nächsten Jahr wird es eine Neuwahl in den Verwaltungsrat geben. Der vorgeschlagene Kandidat hat zu viele Mandate. Herr Mäder erklärte, er zähle nur Mandate von börsennotierten Unternehmen.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
26.11.2025	SAP SE Branche IT	Leiter (Konzern-)Nachhaltigkeit Land Deutschland

#### Titel

Künstliche Intelligenz, Anpassung der Diversity-Ziele und Klimastrategie

#### Inhalt

Wir sprachen mit dem Global Head of Sustainability über den Einsatz von KI im Unternehmen, soziale Risiken, Effizienzsteigerungen und Personalabbau. Zudem diskutierten wir die Herausforderungen bei Diversity-Zielen, insbesondere im US-Markt sowie SAPs Klimaengagement, Transparenz und Net Zero-Ziel.

#### Ergebnis

SAP nutzt KI vor allem zur Effizienzsteigerung, ohne aktuell Personal abzubauen; jährlich sind 1-2 % der Belegschaft von Umstrukturierungen betroffen. KI-Entwicklungen folgen einem ethischen Rahmen, wobei jeder Use Case vom Sustainability Team geprüft wird. Ein Employee Engagement Index wird für Feedback aus der Belegschaft genutzt. Dieser ist in der Vorstandsvergütung berücksichtigt. Im Bereich Diversity wurden US-spezifische Ziele herausgenommen. Wir haben erneut betont, dass wir das sehr kritisch sehen. SAP betont, dass sie bei Frauenquoten im Management engagiert bleiben und Mitarbeitenden-Netzwerke zur Inklusion fördern. In der DAX-Klimastudie von Union Investment hat SAP sehr gut abgeschnitten. Wir haben dem Unternehmen positives Feedback zur Klimastrategie gegeben und deutlich gemacht, dass es uns wichtig ist, dass sie die Ziele weiterhin ambitioniert verfolgen.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
27.11.2025	Mercedes-Benz Group AG Branche Nicht-Basiskonsumgüter	Vorsitzender des Aufsichtsrates Land Deutschland

**Titel**

Besetzung Aufsichtsrat/Vorstand und Kompetenzmatrix

**Inhalt**

Im Rahmen der Governance-Roadshow sprachen wir mit dem Aufsichtsratsvorsitz über aktuelle Themen der Corporate Governance sowie die Strategie von Mercedes. Wir forderten insbesondere klare Verantwortlichkeiten im Aufsichtsrat hinsichtlich Nachhaltigkeit sowie eine differenziertere Kompetenzmatrix

**Ergebnis**

Im kommenden Jahr werden drei Mandate im Aufsichtsrat auslaufen. Es wird nur eine Wiederwahl geben und zwei Neuwahlen. Herr Brudermüller möchte insbesondere Allrounder in seinem Aufsichtsrat. Zudem Personen mit Spezialkenntnissen. Aus seiner Sicht muss KI-Kompetenz aufgebaut werden. Das Festlegen einer klaren Verantwortlichkeit im Aufsichtsrat hinsichtlich Nachhaltigkeit wird mitgenommen. Die neuen Vorstände machen sich aus Sicht des Aufsichtsrats sehr gut und die Nachfolgeplanung für Herrn Källenius soll rechtzeitig eingeleitet werden. Interne sowie externe Kandidaten sind möglich. Wir forderten insbesondere einen strukturierten Prozess und die Beachtung der Diversität. Diese ist durch die jüngsten Wechsel stark reduziert worden. Herr Brudermüller sieht Diversität als wichtigen Erfolgsfaktor. Der Wunsch nach einer Präsenz-Hauptversammlung im Jahr 2027 wird mitgenommen.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
28.11.2025	Heidelberg Materials AG Branche Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	Compliance-/Rechtsabteilung Land Deutschland

**Titel**

Human Rights Engagement mit Heidelberg Materials

**Inhalt**

Im Rahmen unserer Human Rights Engagement Initiative THRIVE haben wir mit Heidelberg Materials gesprochen. Im Gespräch haben wir uns über die aktuell implementierten Beschwerdemechanismen und Gefahrenanalysen ausgetauscht. Zudem sind wir auf aktuelle Kontroversen im Westjordanland und in der West Sahara eingegangen.

**Ergebnis**

Heidelberg Materials bietet Mitarbeitenden die Möglichkeit anonym Beschwerden einzureichen und hat in den letzten Jahren neues Personal im Human Rights Bereich eingestellt. Dieser Bereich ist Teil von Compliance und hängt somit direkt am CEO.

Im Westjordanland liegt die von Heidelberg Materials betriebene Produktionsstätte still. Das Unternehmen plant nicht, dort selbst wieder aktiv zu werden. In der West Sahara achtet das Unternehmen darauf, dass die lokale Bevölkerung eingebunden ist und im Management Vertreten ist.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
01.12.2025	Agnico Eagle Mines Ltd. Branche Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	ESG-Abteilung Land Kanada

#### Titel

Weiterentwicklung der Minen: Umwelt und Soziales im Fokus

#### Inhalt

Das Unternehmen hat den Kontakt zu uns aufgenommen, wobei auch Vertreter der ESG-Abteilung anwesend waren. Im Mittelpunkt der Gespräche stand insbesondere die Entwicklung der nächsten Minengeneration, bei der wir weitere Fortschritte in den Bereichen Umwelt und Soziales einforderten.

#### Ergebnis

Das Unternehmen zeichnet sich im Mining-Sektor besonders durch seinen Umgang mit sozialen und umweltbezogenen Herausforderungen aus. Dabei spielen der Canadian Mining Standard, der Wunsch nach weiterem Fortschritt sowie der Standort in Kanada eine wichtige Rolle. Darüber hinaus arbeitet das Unternehmen an der Elektrifizierung seiner Minen der nächsten Generation. Durch den Einsatz kleinerer Tunnel und speziell geschulter Ingenieure lässt sich der Energieverbrauch in den Minen deutlich reduzieren. ESG-Prinzipien sind ein tief verwurzelter Bestandteil der Unternehmenskultur und finden sich fest verankert im Vorstand sowie in der Vergütungsstruktur wieder.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
02.12.2025	SAP SE Branche IT	Vorsitzender des Aufsichtsrates Land Deutschland

#### Titel

Diversitätsziele, Aufsichtsratsbesetzung und Nachfolgeplanung

#### Inhalt

Im Gespräch mit dem Aufsichtsratsvorsitzenden von SAP diskutierten wir die kontinuierliche Umstrukturierung und Auswirkungen auf die Belegschaft, die Nachfolgeplanung im Aufsichtsrat, das Thema Overboarding sowie Diversitätsfragen und die Klimastrategie des Unternehmens. Wir forderten die Einhaltung der Diversitätsziele sowie eine Reduzierung der Mandate des Aufsichtsratsvorsitzenden.

#### Ergebnis

Wir sprachen über das kontinuierliche Personalabbauprogramm von 1-2 % pro Jahr. SAP bekräftigt, dass dieses sozialverträglich gestaltet und transparent mit dem Betriebsrat begleitet wird. Zudem sei die Umstrukturierung kein Personalabbauprogramm auf Grund des vermehrten Einsatzes von KI, sondern eine gewöhnliche Herangehensweise, um das Unternehmen für die Zukunft aufzustellen. Zur Nachfolgeplanung wurde erläutert, dass Renee Obermann als geeigneter Kandidat für den Aufsichtsrat angesehen wird. Das Overboarding von Herrn Pietilä haben wir angesprochen.

Im Bereich Diversität kritisierten wir die Zurücknahme von Diversitätszielen. Laut dem Aufsichtsrat gilt dies aber nur für die USA, um bestehende Rechtsrisiken zu vermeiden. Gleichzeitig betonte SAP, dass Diversität weiterhin eine hohe Priorität habe und entsprechende Initiativen fortgeführt werden. Wir diskutierten, dass die Diversität im Aufsichtsrat derzeit knapp unter unserer Schwelle von mind. 30 % ist und hier noch Verbesserungen nötig sind. Abschließend gaben wir SAP positives Feedback zur Klimastrategie und ermutigten das Unternehmen, die ambitionierten Ziele weiterhin konsequent zu verfolgen.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
03.12.2025	CANCOM SE Branche IT	Aufsichtsrat Land Deutschland

#### Titel

Kompetenzmatrix, Sharebuybacks und Vergütung

#### Inhalt

Im Rahmen der Governance-Roadshow hatten wir Gelegenheit mit Cancom aktuelle Themen der Corporate Governance zu diskutieren. Wir forderten eine Reihe von Verbesserungen. Darunter einen Vergütungsausschuss, eine Anpassung der Vergütungsstruktur und eine Verknüpfung der Kompetenzmatrix mit den Lebensläufen.

#### Ergebnis

Frau Welpke war unseren Vorschlägen sehr aufgeschlossen. Die Kompetenzmatrix ist bereits differenziert. Wir sahen Verbesserungspotenzial bei der Verknüpfung der Matrix mit dem Lebenslauf, um objektiv die vorhandene Expertise zu beurteilen. Aus Sicht von ihr war die Verkleinerung des Aufsichtsrats sinnvoll. Alle Kompetenzen seien vorhanden. Frau Welpke bringt KI-Kompetenz und ESG-Kompetenzen mit. Die Einrichtung eines Vergütungsausschusses wurde diskutiert. Das aktuelle Vergütungssystem soll noch vier Jahre gelten. Die fixe Vergütung kann die variablen Bestandteile übersteigen. Zudem fehlen in der langfristigen Komponente ESG-Ziele. Wir drängten auf eine frühere Änderung des Systems. Wir besprachen die Gestaltung des Vergütungsberichts und machten konkrete Vorschläge zur Gestaltung. Zuletzt wurde das Thema Aktienrückkauf intensiv diskutiert. Für Cancom ist eine zweijährige Befristung aufgrund der geringen Tages-Volumina im Handel herausfordernd.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
10.12.2025	Deutsche Bank AG Branche Finanzwesen	Leiter (Konzern-)Nachhaltigkeit Land Deutschland

#### Titel

Diskussion Transition Finance Framework

#### Inhalt

Die DBK bot uns einen Gesprächstermin an, um mit ihrem CSO das neue Transition Finance Framework (TFF) zu besprechen. Wir forderten die Einführung des Energy Supply Financing Ratio (ESFR) sowie konkrete Zahlen zu Krediten für fossile Energieträger. Weiterhin forderten wir erneut die Veröffentlichung der sogenannten Facilitated Emissions.

#### Ergebnis

Die DBK hat mit dem TFF und dem neuen Ziel 900 Mrd. Euro für Green Finance bis 2030 weitere Fortschritte im Bereich Nachhaltigkeit und Anpassung an den Klimawandel gemacht. Zudem sollen 300 Transaktionen im Bereich Ökosystemdienstleistung bis 2030 erfolgen. Die DBK sieht die größten Risiken im Verlust der Ökosysteme und schätzt diese Risiken als materiell für sich ein. Facilitated Emissions sollen im nächsten Jahr berichtet werden. Sie sind aber bislang noch kein Bestandteil der Klima-Ziele. Wir fragten diesbezüglich kritisch nach. Gleichzeitig rechnet sich die Bank Kapitalmarkttransaktionen für nachhaltige Investments (z. B. Green Bonds) an. Wir wiesen auf diese Diskrepanz hin und forderten die Veröffentlichung des ESFR. Die Idee wurde konstruktiv diskutiert und wird von der DBK geprüft. Zuletzt diskutierten wir die Kreditvolumina in fossile Energieträger. Aus Sicht von Herrn Eigendorf berechnen NGOs wie Urgewald die Zahlen falsch. Die Bank sei auf einem sehr guten Weg und liege derzeit vor den gesteckten Zielen. Der neue SBTi FINZ-Standard sei aktuell nicht umsetzbar.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
10.12.2025	LEG Immobilien SE Branche Immobilien	Vorsitzender des Aufsichtsrates Land Deutschland

**Titel**

Staggered Board und Change-of-Control-Klausel

**Inhalt**

Im Rahmen der jährlichen Governance Roadshow haben wir mit dem Aufsichtsrat über aktuelle Themen der Corporate Governance diskutiert. Wir forderten insbesondere die Einführung eines gestaffelten Aufsichtsrats sowie die Abschaffung der existierenden Change-of-Control-Klausel (CoC) im Vergütungssystem.

**Ergebnis**

Der Aufsichtsrat wird zu einem Großteil en bloc gewählt. Dies erhöht das Klumpenrisiko bei Wahlen und kann die Nachfolgeplanung erschweren. LEG sieht keinen akuten Bedarf, eine gestaffelte Struktur einzuführen. Die Amtszeit der Mitglieder wurde von fünf auf drei Jahre reduziert, um früher Wahlen zu ermöglichen. Es ist aber nicht auszuschließen, dass sich durch unterjährige Austritte ein Staggered Board von selbst ergibt. Die Nachfolge für den AR-Vorsitz sowie für Dr. Nolting sind in vollem Gange. Der Aufsichtsrat soll deshalb um ein Mitglied vermehrt werden, um eine gute Einarbeitung zu gewährleisten. Mittelfristig sollen es wieder sechs Mitglieder sein. Über die CoC-Klausel wurde diskutiert. LEG möchte das Thema nochmal besprechen. Bestehende Verträge mit den Vorständen müssten neu verhandelt werden. Dies wird als nicht sinnvoll angesehen.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
10.12.2025	Deutsche Telekom AG Branche Telekommunikationsdienste	Investor Relations Land Deutschland

**Titel**

Anfrage zu ESG-Aspekten der OpenAI-Partnerschaft und KI-Einsatz

**Inhalt**

Wir haben die Deutsche Telekom bezüglich ihrer strategischen Partnerschaft mit OpenAI kontaktiert, um mehr über den Umgang mit wesentlichen ESG-Themen im Zusammenhang mit dem KI-Einsatz zu erfahren.

**Ergebnis**

Das geplante Gespräch mit dem Unternehmen ist für das neue Jahr vorgesehen. Ziel ist es, mehr Details zu den genannten Themen zu erhalten und die Bedeutung eines verantwortungsvollen Umgangs mit Künstlicher Intelligenz zu betonen. Wir möchten mehr über den Umgang mit ESG-Themen wie Datenschutz, Datensicherheit, ethische Nutzung von KI, Auswirkungen auf die Belegschaft und Risikomanagement erfahren.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
16.12.2025	Edwards Lifesciences Corp. Branche Gesundheitswesen	Compliance-/Rechtsabteilung Land Vereinigte Staaten

#### Titel

Vergütung und im Vorstand vertretene Kompetenzen

#### Inhalt

Im Rahmen unserer Engagement-Kontaktaufnahmen außerhalb der Berichtssaison hatten wir die Gelegenheit, aktuelle Corporate-Governance-Themen bei Edwards Lifesciences zu erörtern. Dabei haben wir KI-Kompetenzen sowie die Entwicklung einer Kompetenzmatrix zur Sprache gebracht. Zudem haben wir auf Änderungen des Vergütungssystems gepocht, insbesondere zur Aufnahme von mindestens zwei KPIs in den langfristigen Anreizplan (Long Term Incentive, "LTI").

#### Ergebnis

Das Unternehmen entwickelt ein KI-Exzellenzzentrum und plant die Veröffentlichung einer KI-Richtlinie. Zwar ist KI-Fachwissen im Vorstand vertreten, doch gibt es keine personenspezifische Kompetenzmatrix. Stattdessen werden Kompetenzen für den gesamten Vorstand gemeinsam bewertet. Unser Vorschlag, eine Matrix der individuellen Kompetenzen zu erstellen, wird dem Vorstand zur Prüfung vorgelegt werden. Darüber hinaus haben wir die Aufnahme von mindestens zwei KPIs in den Plan der langfristigen Anreize (LTIs) gefordert. Derzeit werden LTIs ausschließlich auf Basis der Gesamttrendite der Anleger (Total Shareholder Return, "TSR") gemessen, während die Nachhaltigkeits-KPIs in die jährliche Barvergütungskomponente einfließen. Das Abfindungspaket ist auf zwei Jahresgehälter begrenzt. Die bestehende Regelung zu Rückforderungen ("Clawbacks") gilt nur für Fälle, die eine Bilanzkorrektur erfordern, sodass wir uns für eine umfassendere, leistungsabhängige Clawback-Regelung ausgesprochen haben.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
18.12.2025	BayernLB Holding AG Branche Industrie	ESG-Abteilung Land Deutschland

#### Titel

Fokusengagement zum Thema Klimastrategie (CLEOPATRA)

#### Inhalt

Im Rahmen unserer Klimastrategie arbeiten wir mit unseren größten CO2-Emittenten an deren Klimazielen zusammen. Diese müssen innerhalb der nächsten zwei Jahre ein vollständiges langfristiges Netto-Null-Ziel erreichen. Auch kurz- und mittelfristige Ziele sollten diskutiert werden. Wir forderten insbesondere Transparenz über die mittelfristigen Ziele sowie klare Verantwortlichkeiten in Vorstand und Aufsichtsrat.

#### Ergebnis

Die BayernLB hat sich zum Ziel gesetzt, bis 2050 klimaneutrale Portfolios zu steuern. Zu diesem Zweck wurden Dekarbonisierungspfade für alle relevanten Sektoren gemäß EBA Pillar 3 definiert. Neun Sektoren sollen bis 2050 klimaneutral werden. Die Bank orientiert sich dabei am Net-Zero-Szenario der IEA, nutzt den PCAF-Standard und berichtet im Einklang mit der CSRD. Wir haben angemerkt, dass die Dekarbonisierungspfade bislang ausschließlich intensitätsbasiert sind und forderten einen regelmäßigen Abgleich mit den absoluten Emissionen. Bislang wurden keine mittelfristigen Ziele kommuniziert, unsere Forderung nach deren Festlegung wurde jedoch aufgenommen. Die Bank betont, dass die Einhaltung der Zielkurve jederzeit gewährleistet sein soll und mittelfristige Ziele deshalb nicht oberste Priorität haben, sondern das langfristige Ziel im Vordergrund steht. Dieses langfristige Ziel ist bereits in der kurzfristigen Vergütungskomponente verankert, wir forderten zusätzlich eine Berücksichtigung in der langfristigen Komponente. Für Kohle besteht ein klarer Ausstiegsplan, für Öl und Gas jedoch noch nicht. Hier forderten wir die Entwicklung einer entsprechenden Richtlinie. Die Validierung durch die Science Based Targets initiative (SBTi) wurde kontrovers diskutiert; die BayernLB sieht eine SBTi-Zertifizierung im Bankensektor kritisch. Ein Folgegespräch im nächsten Jahr wird avisiert.

Dialogdatum	Unternehmen	Ansprechpartner
19.12.2025	TUI AG Branche Nicht-Basiskonsumgüter	ESG-Abteilung Land Deutschland

#### Titel

Transparenz und Kritik zu Aufsichtsrat, Vergütung und HV-Format

#### Inhalt

Im Vorfeld der kommenden Hauptversammlung stand im Fokus des Meetings vor allem die Besetzung des Aufsichtsrats und das Vergütungssystem der TUI AG. Das Gespräch fand im Rahmen der Corporate Governance Roadshow statt. Die Einhaltung des Deutschen Corporate Governance Kodex wurde von Seiten des Unternehmens bestätigt, und aktuelle Themen zur Aufsichtsratsgröße, Kompetenzen und Nachhaltigkeit im Board sowie Vergütungsstrukturen wurden diskutiert.

#### Ergebnis

Der Aufsichtsrat umfasst derzeit 20 Mitglieder. Geplant ist eine Verkleinerung des Gremiums auf 16 Mitglieder. Hinsichtlich der ESG-Kompetenzen im Board präsentierte TUI eine Weiterentwicklung der Kompetenzmatrix auf eine vierstufige Skala mit einheitlichem Kriterienkatalog und Plausibilitätsprüfungen durch den Aufsichtsratsvorsitzenden. Ein eigener Nachhaltigkeitsausschuss ist nicht vorgesehen, worauf wir kritisch hingewiesen haben. Kritisch wurde auch das Vergütungssystem bewertet: Der Long-Term Incentive (LTI) basiert aktuell nur auf einem Leistungskriterium und enthält keine explizite ESG-Komponente. Die ESG-Faktoren sind nur durch einen Multiplikator im Short-Term Incentive (STI) implementiert, was aus unserer Sicht verbesserungsbedürftig ist. Unsere Bedenken wurden von TUI aufgenommen. Es besteht weiterhin der Wunsch nach mehr Transparenz und einer stärkeren Integration von ESG-Aspekten in die Vergütung. In 2025 konnte keine Mehrheit für ein virtuelles Format erzielt werden konnte. Daher wird die HV 2026 wieder in Präsenz abgehalten, mit dem Ziel, eine Satzungsermächtigung für zukünftige Formate zu erwirken.

## 4 Union Investment Proxy Voting Policy

Das Portfoliomanagement von Union Investment nimmt im Interesse der Anleger regelmäßig auf Hauptversammlungen Einfluss auf die Unternehmensführung und Geschäftspolitik von Aktiengesellschaften. Dabei unterstützt Union Investment alle Maßnahmen, die den Wert des Unternehmens langfristig und nachhaltig steigern, und stimmt gegen solche, die diesem Ziel zuwiderlaufen. Die Abstimmungsrichtlinien in Form der sogenannten Proxy Voting Policy stellen eine verbindliche Leitlinie für das Abstimmungsverhalten auf Hauptversammlungen dar. Die Proxy Voting Policy wird jährlich überprüft und aktualisiert.

Link zur aktuellen Proxy Voting Policy von Union Investment:

[Richtlinien | Startseite \(union-investment.de\)](https://www.union-investment.de/richtlinien)

## 5 Union Investment Engagement Policy

Der Engagement-Prozess von Union Investment umfasst das Abstimmungsverhalten auf Hauptversammlungen (UnionVote) und den konstruktiven Dialog mit den Unternehmen (UnionVoice). Die Engagement Policy bildet den Rahmen für den Unternehmensdialog in Form von Einzelgesprächen mit Emittenten sowie in Form von Initiativen und Arbeitsgruppen. Sie gilt für das Engagement mit Unternehmen, die Aktien oder Anleihen emittieren, sowie für Staatsanleihen. Die Engagement Policy von Union Investment wird jährlich überprüft und bei Bedarf aktualisiert.

Link zur aktuellen Union Investment Engagement Policy:

[Richtlinien | Startseite \(union-investment.de\)](#)

## 6 Disclaimer

### Rechtliche Hinweise

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie die nachstehenden Beschränkungen als für Sie verbindlich:

Diese Anlegerinformation ist ausschließlich für professionelle Kunden. Die Inhalte dieses Dokuments wurden von Union Investment Institutional GmbH mit angemessener Sorgfalt und nach bestem Wissen zusammengestellt. Die Darstellungen und Erläuterungen beruhen auf der eigenen Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments sowie auf Informationen aus eigenen oder öffentlich zugänglichen Quellen, die für zuverlässig gehalten werden. Union Investment hat insbesondere die von Dritten stammenden Informationen nicht vollständig überprüft und kann daher für deren Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit keinerlei Gewähr übernehmen. Weder Union Investment Institutional GmbH noch eine gruppenangehörige Gesellschaft übernehmen eine Haftung für eventuelle Schäden, die aus der Verwendung der bereitgestellten Informationen resultieren können. Hiervon ausgenommen ist die Haftung für vorsätzliches und grob fahrlässiges Handeln sowie für Schäden aus einer Verletzung von Leben, Körper oder Gesundheit. Alle Index- bzw. Produktbezeichnungen anderer Unternehmen als Union Investment können urheber- und markenrechtlich geschützte Produkte und Marken dieser Unternehmen sein.

Dieses Dokument ist allein zur internen Verwendung gedacht. Es darf daher weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verändert oder zusammengefasst, an andere Personen weiterverteilt, sowie anderen Personen in sonstiger Weise zugänglich gemacht oder veröffentlicht werden. Es wird keinerlei Haftung für Nachteile, die direkt oder indirekt aus der Verteilung, der Verwendung oder Veränderung und Zusammenfassung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen, übernommen. Diese Marketingmitteilung stellt keine Anlageempfehlung dar und ersetzt weder die individuelle Anlageberatung durch einen geeigneten Anlageberater, noch die Beurteilung der individuellen Verhältnisse durch einen Rechtsanwalt oder Steuerberater. Soweit auf Fondsanteile oder Einzeltitel Bezug genommen wird, kann hierin eine Analyse i.S.d Art. 36 Abs. 1 Delegierte Verordnung (EU) 2017/565 liegen. Sofern dieses Dokument entgegen den vorgenannten Bestimmungen einem unbestimmten Personenkreis zugänglich gemacht wird, in sonstiger Weise weiterverteilt, veröffentlicht bzw. verändert oder zusammengefasst wird, kann der Verwender dieses Dokumentes den Vorschriften des § 85 Abs. 1 WpHG i. V. m. Art. 3 Ziffer 34 und 35, Art. 20 Marktmissbrauchsverordnung (EU) (Anlageempfehlung und Anlagestrategieempfehlung) sowie Art. 36 Abs. 1 und Abs. 2 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 zur MiFID II (Finanzanalyse), den Vorgaben für Kundeninformationen an Kleinanleger und Professionelle Kunden (Art. 44 Verordnung (EU) 2017/565) und den hierzu ergangenen besonderen Bestimmungen der europäischen und nationalen Aufsichtsbehörden unterliegen.

Angaben zur Wertentwicklung von Fonds sowie die Einstufung in Risikoklassen/Farbsystematik von Fonds und anderen Produkten von Union Investment basieren auf den Wertentwicklungen und/oder der Volatilität in der Vergangenheit. Damit wird keine Aussage über eine zukünftige Wertentwicklung getroffen.

Bei der Fremdwährungsquote wird das gesamte Fondsvermögen inklusive Zielfondsauflösung und Kasse berücksichtigt. Die Kennzahlen durchschnittliche Rendite, durchschnittlicher Kupon, durchschnittliche Restlaufzeit, durchschnittliche Duration sowie Modified Duration werden inklusive Zielfondsauflösung auf Basis des Rentenvermögens und unter Berücksichtigung von Kasse und Derivaten berechnet. Bei der Berechnung der durchschnittlichen Restlaufzeit werden Floater mit ihrer Endfälligkeit berücksichtigt. Das Durchschnittsrating ist eine eigene Berechnung der Union Investment (Union Comp Rating) auf Basis des Rentenvermögens, unter Berücksichtigung von Kasse und ohne Berücksichtigung von Derivaten. Alle Allokationssichten sowie die Fondsstruktur ergeben sich aus dem zielfondsaufgelösten, wirtschaftlichen Bestand des Fonds. Absicherungspositionen durch Derivate werden verrechnet. Alle Allokationssichten werden exklusive Kasse sowie Fremd- und Immobilienfonds dargestellt.

Die Zuordnung der Fondsstruktur erfolgt gemäß eigener Asset-Zuordnung der Union Investment Gruppe. Die Zuordnungen können von denen in den Jahres- und Halbjahresberichten abweichen. Die Branchenallokation ergibt sich für Aktien aus den MSCI-Branchen bzw. für Renten aus den Merrill-Lynch-Branchen der Assets. Bei der Ausschüttungsrendite in % handelt es sich um die „laufende Verzinsung“ im jeweiligen Geschäftsjahr. Basis hierfür ist der Nettoinventarwert zu Beginn des betreffenden Geschäftsjahres, bereinigt um die enthaltene Ausschüttung des vorhergehenden Geschäftsjahres.

Die Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR; deutsch OffenlegungsVO) regelt die Offenlegungspflichten für Finanzprodukte. Bei Art. 6 Produkten findet keine Berücksichtigung von Nachhaltigkeit statt, bei Art. 8 werden ökologische und soziale Merkmale beworben. Art. 9 Produkte haben nachhaltige Investitionen als Anlageziel.

Ein etwaiger Ausgabeaufschlag fließt vollständig an den Vermittler des Fonds. Sollten Sie direkt bei Union Investment zeichnen, entfällt dieser.

Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt bei Publikumsfonds bzw. das Informationsdokument nach § 307 KAGB bei Spezialfonds, bevor sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Darin finden Sie ausführliche produktspezifische Informationen, insbesondere zu den Anlagezielen, den Anlagegrundsätzen, zu Chancen und Risiken sowie Erläuterungen zum Risikoprofil des Fonds. Diese Dokumente sowie die Anlagebedingungen und die Jahres- und Halbjahresberichte bei Publikumsfonds bzw. der Investmentvertrag und die Jahresberichte bei Spezialfonds bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf des Fonds. Sie sind kostenlos in deutscher Sprache erhältlich über Union Investment Institutional GmbH, Weißfrauenstraße 7, 60311 Frankfurt am Main, Tel. +49 69 2567-7652, [institutional@union-investment.de](mailto:institutional@union-investment.de), [www.institutional.union-investment.de](http://www.institutional.union-investment.de). Wenn es sich in dem Dokument um einen nachhaltigen Fonds handelt, dann finden Sie Informationen über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte des Fonds auf <https://ui-link.de/fondspreisseite>.

Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache und weitere Informationen zu Instrumenten der kollektiven Rechtsdurchsetzung erhalten Sie unter „Hinweise und Beschwerden“ auf <https://ui-link.de/richtlinien>, wo Sie die jeweils für Sie einschlägigen Informationen einsehen können. Die jeweils fondsaufliegende Gesellschaft kann jederzeit beschließen, Vorkehrungen, die sie gegebenenfalls für den Vertrieb von Anteilen eines Publikumsfonds und/oder Anteilsklassen eines Publikumsfonds in einem anderen Mitgliedsstaat als ihrem Herkunftsmitgliedstaat getroffen hat, unter den Voraussetzungen des Art. 93a der Richtlinie 2009/65/EG und des Art. 32a der Richtlinie 2011/61/EU wieder aufzuheben.

### **Ihre Kontaktmöglichkeiten**

Union Investment Institutional GmbH

Weißfrauenstraße 7

60311 Frankfurt am Main

Deutschland

Telefon +49 69 2567-7652

[www.institutional.union-investment.de](http://www.institutional.union-investment.de)

## **Für professionelle Kunden in Österreich, Italien, Luxemburg und der Schweiz gelten folgende zusätzliche Hinweise:**

Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken der in diesem Dokument genannten Fonds entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den Vertragsbedingungen, dem Basisinformationsblatt sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos unter <https://union-investment.com/startseite-com.html> erhalten. Anleger in Österreich erhalten diese Dokumente kostenlos auch bei der Zahl- und Vertriebsstelle Volksbank Wien AG, Dietrichgasse 25, 1030 Wien. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf des jeweiligen Fonds von Union Investment.

### **Ihre Kontaktmöglichkeiten in Österreich**

Union Investment Austria GmbH  
Schottenring 16  
1010 Wien  
Österreich

### **Weitere Kontaktadresse für Anleger in Österreich**

Zahl- und Vertriebsstelle in Österreich:  
Volksbank Wien AG  
Dietrichgasse 25  
1030 Wien  
Österreich

Anleger in Luxemburg erhalten diese Dokumente kostenlos auch bei der Zahl- und Vertriebsstelle in Luxemburg.

### **Kontaktmöglichkeiten für Anleger in Luxemburg**

Union Investment Institutional GmbH  
Weissfrauenstrasse 7  
60311 Frankfurt am Main  
Deutschland  
Telefon +49 69 2567-7652

### **Weitere Kontaktadressen für Anleger in Luxemburg**

Zahl- und Vertriebsstelle in Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison

L-1445 Strassen

Anleger in der Schweiz erhalten diese Dokumente kostenlos auch beim Vertreter und bei der Zahlstelle.  
Gerichtsstand ist Zürich.

### **Kontaktmöglichkeiten für Anleger in der Schweiz**

Union Investment Institutional GmbH

Weissfrauenstrasse 7

60311 Frankfurt am Main

Deutschland

Telefon +49 69 2567-7652

### **Weitere Kontaktadressen für Anleger in der Schweiz**

Vertreter in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12

Postfach

8022 Zürich

Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12

Postfach

8022 Zürich

Schweiz

Stand aller Information, Darstellungen und Erläuterungen: 31.01.2026, soweit nicht anders angegeben.